



Bilancio 2020

Bilancio Consolidato

È tempo di guardare oltre, sostenere la ripresa
e le nuove sfide che dovremo affrontare

BILANCIO 2020



Sede legale in Trento - Via Mantova, 53 - Capitale Sociale € 45.000.000,00 interamente versato
Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226 - R.E.A. di Trento n. 185708

Indice

Organi Sociali	pag.	7
Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag.	9

BILANCIO D'ESERCIZIO

Struttura delle Partecipazioni	pag.	11
Lettera agli azionisti	pag.	13
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione	pag.	15
Stato Patrimoniale	pag.	40
Conto Economico	pag.	42
Rendiconto Finanziario	pag.	44
Nota Integrativa	pag.	46
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	67
Relazione della Società di Revisione	pag.	71

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale	pag.	76
Conto Economico	pag.	78
Rendiconto Finanziario	pag.	80
Nota Integrativa	pag.	82
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	107
Relazione della Società di Revisione	pag.	111

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Diego Mosna
Amministratore Delegato	Massimo Fedrizzi
Consiglieri	Michele Andreaus Antonello Briosi Manuel Furlani Matteo Bruno Lunelli Alessio Miorelli Roberto Nicastro Marcello Poli Enrico Zobebe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Maurizio Postal
Sindaci Effettivi	Enrico Pollini Fabio Ramus
Sindaci Supplenti	Barbara Caldera Disma Pizzini

SOCIETÀ DI REVISIONE

PwC S.p.A.

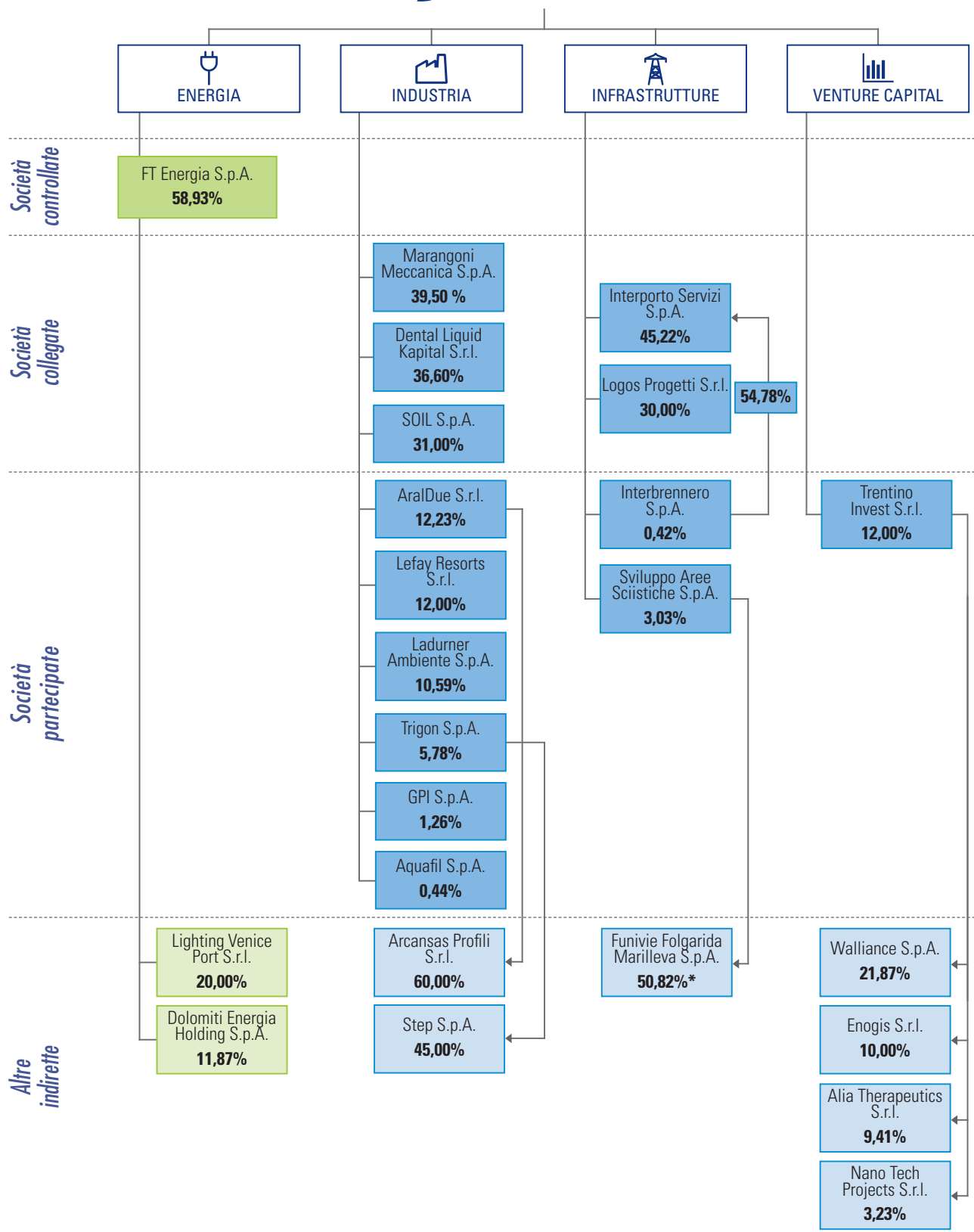
AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno 29 aprile 2021 alle ore 11.30 presso la sede legale della Società in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione, stesso luogo, il giorno 26 maggio 2021 alle ore 18.00 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 — Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione — destinazione del risultato d'esercizio — delibere relative;
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2020.

Al fine di ridurre al minimo i rischi connessi al prorogarsi dell'emergenza sanitaria Covid-19, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020 e successive modificazioni e integrazioni (c.d. Decreto "Cura Italia"), in deroga alle attuali disposizioni statutarie, l'intervento in Assemblea è consentito esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



* 70,80% azioni ordinarie e 30,83% azioni privilegiate

LETTERA AGLI AZIONISTI



LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Soci,

L'anno appena concluso può definirsi come "tragicamente epocale", con un crollo del PIL italiano dell'8,9%¹, superiore a quello provocato dalla crisi finanziaria del 2008 e un impatto fortemente negativo sul rapporto debito pubblico/PIL, che a fine 2020 è salito al 155%, livello mai raggiunto prima d'ora. Stante le prime stime della Banca d'Italia, il PIL registrato nella Provincia di Trento, fortemente connessa alle attività turistiche, ha fatto addirittura peggio, con una contrazione superiore al 10% su base annua².

Dopo un avvio del 2020 molto positivo per tutte le economie mondiali, l'esplosione della pandemia con i suoi drammatici risvolti sanitari, economici ma anche psicologici, ha provocato il panico in tutti noi e quelle certezze che progressivamente avevano permeato le nostre vite a partire dal secondo dopo guerra, minate talvolta da avvenimenti regionali, o anche globali ma comunque transitori, si sono volatilizzate rapidamente, lasciando le nostre famiglie e le nostre aziende nell'incertezza più totale.

I ribassi registrati dai mercati finanziari lo scorso mese di marzo³ sono stati senza precedenti in termini di velocità e profondità, con le tensioni che a partire da aprile sono parzialmente rientrate, grazie alle misure espansive adottate nelle maggiori aree economiche ed al successivo graduale allentamento dei provvedimenti restrittivi, in concomitanza con le prime notizie positive circa la ripresa delle attività economiche in estate e circa l'efficacia dei vaccini di cui si sono avute le prime evidenze in autunno. Ciò ha consentito una ripresa del PIL mondiale e del commercio internazionale nel quarto trimestre che, stante le stime fornite dal Fondo Monetario Internazionale, a fine 2020, limita la contrazione annua rispettivamente al -4,4% ed al -5,3%⁴.

Questo è il contesto in cui tutti gli operatori economici si sono mossi nel 2020 e dovranno abituarsi ad operare almeno per tutto il 2021, prima di comprendere definitivamente quale sarà la "nuova normalità" a partire dal 2022.

Il 2021 si preannuncia a fasi alterne, con aperture e chiusure delle attività commerciali, con un piano vaccinale in definizione, ma che ragionevolmente non consentirà di raggiungere la cosiddetta "immunità di gregge" prima dell'autunno e con il Paese Italia alle prese con le sue endemiche lentezze nella riorganizzazione dell'apparato pubblico e nell'approntamento di un piano di intervento efficace e che ci possa proiettare al post-pandemia con ragionevole serenità.

Su scala globale il Paese che si sta riprendendo meglio è la Cina (con un PIL 2021 stimato in crescita del 9,5%⁵), che già a fine 2020 è tornata ai livelli antecedenti l'emergenza sanitaria e dove i contagi si sono pressoché azzerati dalla scorsa primavera. I Paesi ove le vaccinazioni di massa stanno procedendo rapidamente (USA, Regno Unito, Israele *in primis*) registrano mese su mese incrementi del PIL che possono far presagire un ritorno alla normalità già entro l'estate 2021.

Per quanto concerne la realtà trentina, nel corso del 2020 l'attività economica ha risentito in misura rilevante della pandemia. Il blocco delle attività ha avuto rilievi pesanti sugli andamenti economici delle imprese, con fatturati annui in calo di oltre il 9%, determinando un forte rallentamento del PIL nei primi mesi dell'anno, con un recupero solo parziale nel corso dei mesi estivi per poi frenare ulteriormente nel quarto trimestre, in concomitanza con le prime chiusure dei flussi turistici, poi prolungate per l'intera stagione invernale.

Le condizioni del mercato del lavoro, finora sostenute da misure di tutela dell'occupazione, e l'incertezza generalizzata dovuta alla diffusione del virus hanno comportato una forte riduzione sia dei piani di investimento delle imprese, sia dei consumi delle famiglie causando un sensibile incremento del risparmio finanziario trentino, che a giugno 2020 è cresciuto del 3,3% rispetto a giugno 2019, attestandosi circa a 24 miliardi di Euro. Per quanto riguarda i prestiti bancari, le dinamiche sono state anch'esse fortemente condizionate dagli effetti economici della pandemia. Nel primo semestre 2020 la domanda del credito bancario da parte delle imprese è cresciuta del 2,2% rispetto a giugno 2019, soprattutto per finanziare il capitale circolante, a seguito dell'ingente fabbisogno di liquidità manifestatosi nel periodo di fermo delle attività.

La Nostra Società, in questo contesto complesso, si è mossa con prudenza e tempestività, utilizzando minimamente e solo nel periodo di *lockdown* gli strumenti normativi nazionali quali il lavoro agile e gli ammortizzatori sociali e monitorando con attenzione l'andamento dei propri investimenti, non rilevando al momento particolari criticità, nella consapevolezza che solo nel medio termine si potrà capire il reale impatto della pandemia sul *core business* delle partecipate.

Quello appena concluso è il sedicesimo anno interamente operativo

¹ cfr. ISTAT, "PIL e indebitamento AP"

² cfr. Banca d'Italia, "L'economia delle Province di Trento e Bolzano — Aggiornamento congiunturale — Numero 26 — Novembre 2020"

³ il 16 marzo 2020 è considerato "lunedì nero" per le Borse, con Wall Street che chiude una seduta drammatica registrando il peggior calo dal 1987

⁴ cfr. Camera di Commercio di Trento, "La congiuntura in provincia di Trento e gli effetti dell'emergenza Covid-19 — 4° trimestre 2020"

⁵ cfr. Pictet, "Barometro dei mercati finanziari, previsioni di investimento - Marzo 2021"

e si conclude con un **utile netto pari ad € 2.831.127, con una crescita del 26% rispetto al 2019**, attestandosi sul livello più alto mai raggiunto, se si esclude l'eccezionale esercizio 2017, in cui due importanti dismissioni avevano consentito un utile straordinario di oltre 6,5 milioni di Euro.

L'attivo di bilancio è cresciuto ulteriormente a seguito dell'attività d'investimento realizzata, attestandosi per la prima volta nell'intorno di 72 milioni di Euro, con una patrimonializzazione che ha superato 64,5 milioni di Euro.

A fine 2020, a fronte di un indebitamento finanziario di circa 6,5 milioni di Euro, le attività liquide restano importanti e superiori a 11 milioni di Euro, dato ulteriormente migliorato nel corso dei primi mesi del 2021, consentendo alla Nostra Società di affrontare le prossime sfide con ragionevole tranquillità.

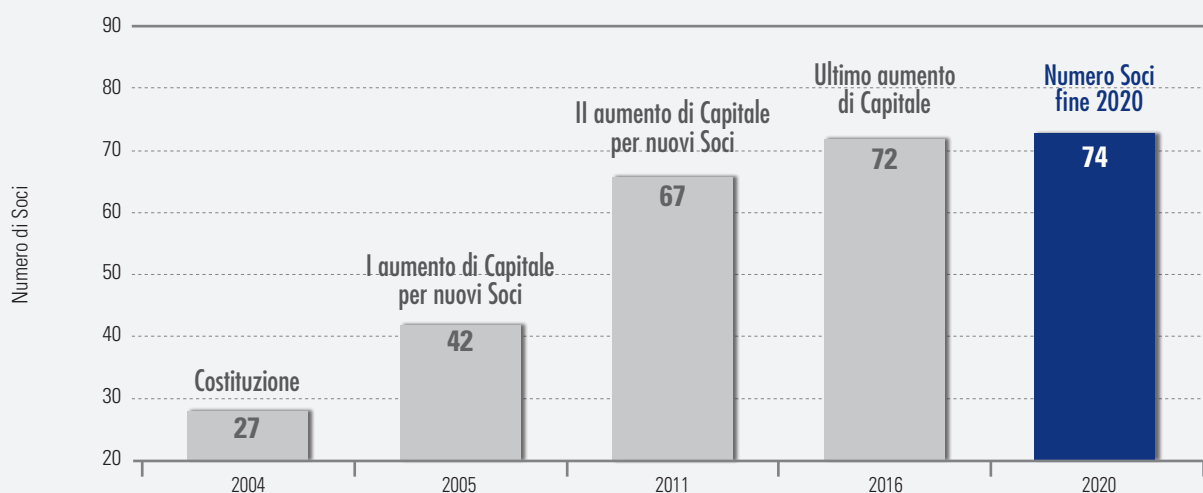
I risultati conseguiti dalla Nostra Società nel corso del 2020 assumono particolare rilievo per una serie di aspetti che si possono sintetizzare come segue:

- **Investimenti:** nonostante un anno condizionato dal blocco forzato delle attività nel corso dei mesi di marzo e aprile, la Nostra Società ha portato a compimento 4 operazioni aventi caratteristiche diverse, di cui 2 riferibili ad operazioni di *private equity* a sostegno della crescita aziendale di società che hanno visto modificarsi il proprio assetto societario, ove la Nostra Società affianca il socio di controllo e 2 riferibili a posizioni di debito assunte mediante sottoscrizioni in *private placement*. Il totale investito nelle 4 iniziative è pari a circa 6,7 milioni di Euro;
- **Disinvestimenti:** anche nel 2020 l'attività di rotazione del portafoglio è proseguita proficuamente portando alla dismissione integrale di 3 iniziative, tutte con positivo rendimento e che hanno

garantito un incasso di circa 3,2 milioni di Euro. A fine anno inoltre è stata ridotta la partecipazione nella controllata FT Energia, ove la Nostra Società continua a mantenere una quota di controllo ampiamente maggioritaria, il cui incasso è già avvenuto alla data di redazione del presente bilancio di esercizio;

- **Gestione attività liquide:** ormai da alcuni anni la Nostra Società dispone di risorse liquide rilevanti superiori a 10 milioni di Euro, generatesi a seguito delle dismissioni straordinarie avvenute nel corso del 2017, impiegate in gestioni patrimoniali con moderato profilo di rischio atto alla salvaguardia del capitale, in attesa di allocazione nell'attività d'investimento propria della Nostra Società. A tal proposito, il 2020, dopo un avvio positivo, ha registrato nel mese di marzo delle drammatiche perdite su tutti i mercati azionari che hanno sensibilmente impattato le gestioni patrimoniali aperte presso due importanti operatori di *wealth management* (uno nazionale ed uno internazionale). In corso d'anno la riduzione di volatilità che si è registrata sui mercati in concomitanza all'allentamento delle misure di contenimento e agli annunci di importanti manovre fiscali e monetarie perseguite dai governi e dalle varie banche centrali dei principali Paesi, ha consentito di recuperare integralmente le perdite accumulate (oltre il 10%), consentendo alla Nostra Società di chiudere l'esercizio in area positiva;
- **Compagine Societaria:** il 2020 è stato il primo anno dal 2008, in cui non si è registrato alcun movimento azionario all'interno della compagine societaria che rimane di 74 soci. Si può desumere che nonostante la complessa situazione economica e le difficoltà finanziarie di famiglie ed imprese, la Nostra Società, almeno per il momento, mantiene un azionariato finanziariamente solido, vicino alla Società e ragionevolmente soddisfatto delle performance aziendali.

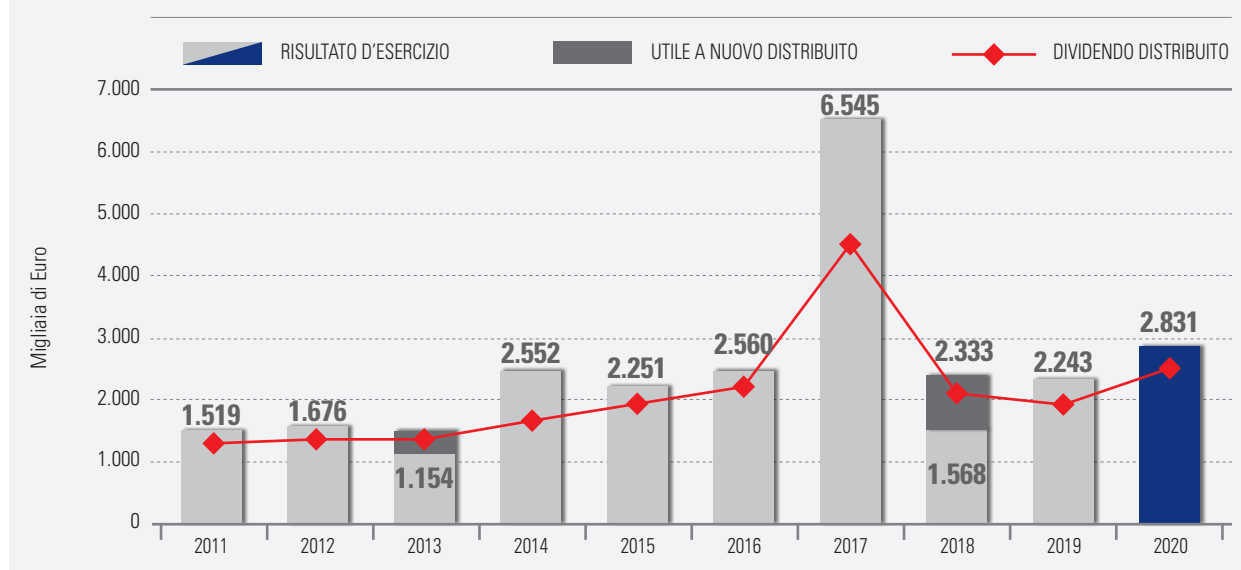
NUMERO SOCI LA FINANZIARIA TRENTINA



Ne consegue che La Finanziaria Trentina, per il tredicesimo anno consecutivo è in grado di proporre una distribuzione ai Soci di un **dividendo che in riferimento al 2020 si propone pari a 5,5 centesimi ad azione (con un incremento del 37,5% rispetto a**

4 centesimi ad azione dello scorso esercizio), per un importo complessivo di € 2.475.000 che, qualora approvato dall'Assemblea dei Soci, porta il monte dividendi distribuito, comprensivo di quello di competenza, a superare 25 milioni di Euro.

RISULTATO D'ESERCIZIO E DIVIDENDO DISTRIBUITO



In questo contesto, difficile da interpretare, la **Nostra Società**, anche grazie a rigorose politiche di bilancio adottate per anni e ad una logica d'investimento basata sulla prudenza e la diversificazione del rischio, senza mai far ricorso ad una leva finanziaria elevata, si candida a rivestire un ruolo di primattore nel sostegno delle iniziative imprenditoriali dei prossimi anni, nonché a catalizzare parte della ricchezza che famiglie e imprese trentine stanno accumulando mediante eventuali forme future di ricapitalizzazioni, al fine di rimettere in circolo la liquidità in eccesso, redistribuendola sul sistema produttivo.

Cari soci, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione e della nostra

struttura operativa desidero concludere questa lettera introduttiva al bilancio 2020 con un segnale positivo e di fiducia perché, ancora una volta e in tempi più rapidi, l'uomo, aiutato dalla scienza, si sta prodigando per risolvere l'attuale emergenza sanitaria globale e ci sono tutti i presupposti affinché ciò avvenga entro l'anno corrente.

Se la Nostra Società saprà trovarsi pronta in termini di capacità finanziaria e professionale anticipando di qualche mese la ripartenza, tra qualche anno potremo beneficiare delle scelte tempestive che avremmo fatto, garantendoci una posizione di *leadership* con il cuore e la testa in Trentino, ma con occhi proiettati sul mondo.

Il Presidente
Lino Benassi

Lino Benassi

RELAZIONE SULLA GESTIONE



RELAZIONE SULLA GESTIONE

La presente relazione è stata predisposta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani.

Ci si è avvalsi della facoltà, prevista dal D. Lgs. 32/2007, di predisporre una relazione unica sulla Gestione per il bilancio civilistico e il bilancio consolidato; nella relazione si è quindi dato maggior rilievo, ove opportuno, alle questioni rilevanti per il complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

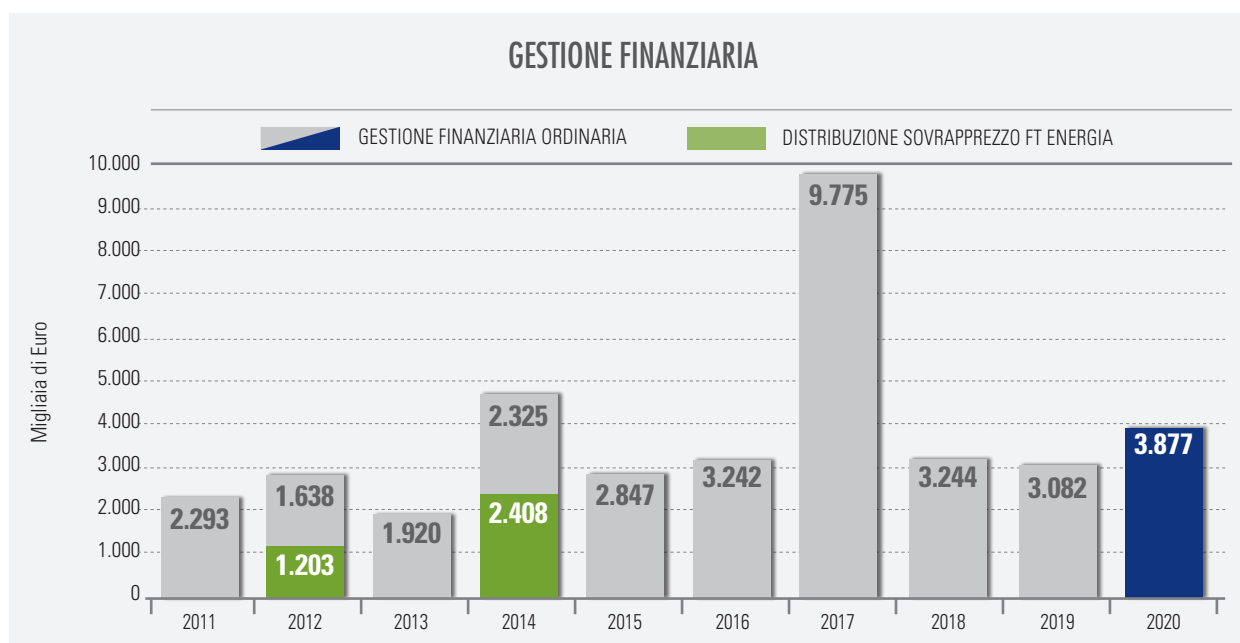
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione finanziaria della Vostra Società si attesta a fine 2020 ad €

3.876.720, con una crescita superiore al 25%. In particolare, la stessa si compone delle seguenti voci:

- dividendi da società partecipate per € 2.515.297;
- plusvalenze da società partecipate per € 794.489;
- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in titoli di stato, obbligazioni bancarie e gestioni patrimoniali per complessivi € 487.274;
- interessi attivi su finanziamenti soci e prestiti obbligazionari per € 88.060;
- oneri bancari netti per € 8.400.

Per un corretto raffronto dell'andamento finanziario della Vostra Società si presenta di seguito un grafico comparativo.



Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria e si attesta ad € 217.809, contro € 274.321 dell'esercizio precedente.

I costi operativi riferiti alla gestione ordinaria sono pari ad € 1.149.231, in incremento del 16% rispetto allo scorso esercizio, a fronte del rafforzamento della struttura organizzativa, che ha visto l'inserimento di un nuovo collaboratore, ma influenzati da € 95.813, componente straordinaria riferita alla contribuzione previdenziale non ricorrente. Nel 2020 la Società ha fatto ricorso agli ammortizzatori sociali nei mesi di aprile e maggio, in corrispondenza con il periodo di lockdown nazionale.

Il valore degli investimenti della Vostra Società si attesta ad € 57.544.741 contro € 54.219.578 del 2019, a seguito di una serie

di investimenti e dismissioni completati nell'anno che hanno portato il **totale attivo ad incrementarsi da € 67.874.645 ad € 71.761.620, con una crescita del 5,73%.**

Le **disponibilità liquide nette ammontano ad € 4.566.068**, in decremento rispetto all'esercizio precedente ove superavano 9 milioni di Euro e si compongono principalmente di titoli investiti in attività di *wealth management*, smobilizzabili a breve. Nel corso del 2020 la Vostra Società ha fatto ricorso al sistema creditizio che ha garantito la parziale copertura degli investimenti. Pertanto, a fine anno, il debito bancario ammonta ad € 6.650.953.

A livello societario non ci sono state variazioni nel Capitale Sociale, rimasto pari ad € 45.000.000. L'esercizio 2020 si chiude con un **utile netto pari ad € 2.831.127**, in incremento rispetto allo scorso esercizio ove era stato pari ad € 2.243.246.

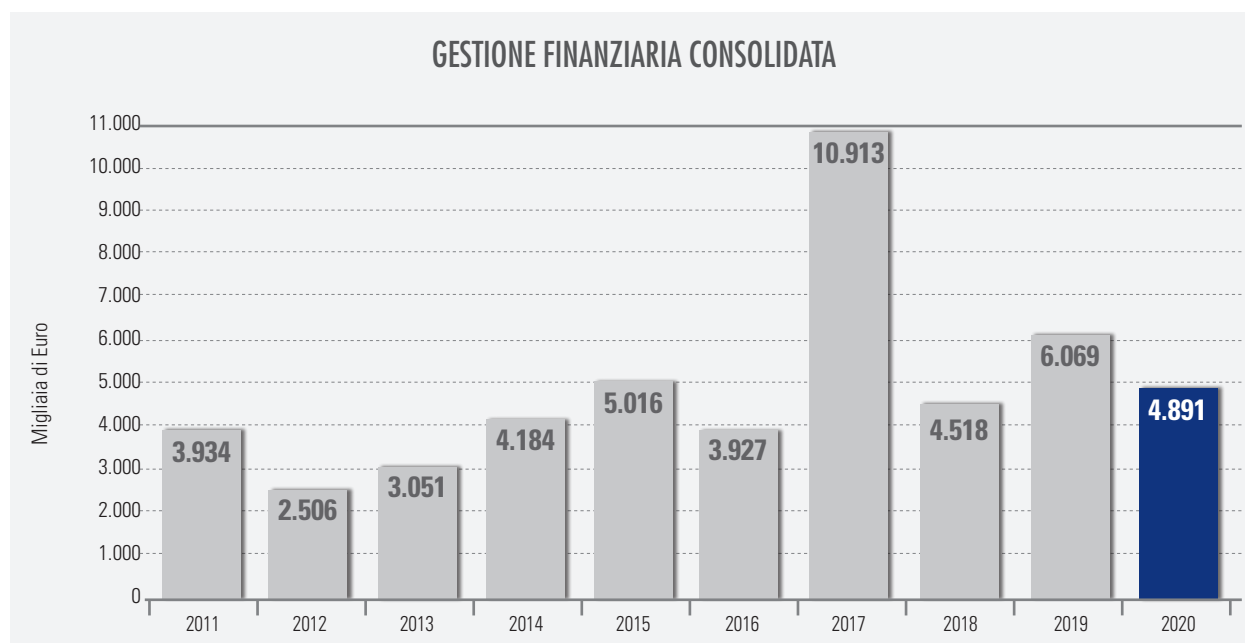
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 **evidenzia un utile netto pari ad € 2.342.874, di cui di Gruppo € 795.714. Il patrimonio netto consolidato si attesta ad € 70.277.431**, di cui € 9.973.658 di pertinenza di terzi. **Il valore dell'attivo consolidato** incrementa ad € 108.187.364, rispetto ad € 103.791.311 dell'esercizio precedente, in crescita del 4,24%. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2020, sono complessivamente 16.

La gestione finanziaria del Gruppo si attesta ad € 4.891.058, a fronte

delle seguenti componenti del 2020 che hanno contribuito al risultato consolidato, quali:

- dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding per € 4.397.551;
- dividendi netti distribuiti da Ladurner Ambiente S.p.A. per € 74.641;
- plusvalenze da cessione per € 344.467;
- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in titoli di stato, obbligazioni bancarie e gestioni patrimoniali per complessivi € 390.677;
- proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni per € 91.498;
- interessi passivi bancari netti per € 407.776.



I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo sono pari ad € 1.298.276, rispetto ad € 1.177.807 dello scorso esercizio.

A fine 2020 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate, alla corrispondente quota del patrimonio netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2019 approvati dalle rispettive assemblee, apportando svalutazioni nette per € 649.324, nonché ad ammortizzare il *goodwill* rilevato alla data di acquisto per € 771.182.

Si fa presente che la controllata FT Energia è stata consolidata integralmente, con l'effetto di riportare nelle partecipazioni del Gruppo le partecipate della controllata stessa, iscritte come di seguito riportato:

- Dolomiti Energia Holding al costo di acquisto, incrementata del maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore *pro-quota* del patrimonio netto della controllata FT Energia;
- Lighting Venice Port con il metodo del patrimonio netto.

Le società collegate Marangoni Meccanica, Dental Liquid Kapital, Interporto Servizi, Logos Progetti e SOIL sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto. Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato nel caso di perdite durevoli di valore.

Nel corso del 2020 la **posizione finanziaria netta consolidata si attesta ad € 25.833.229, contro € 21.161.314 del precedente esercizio**. L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2020, è pari ad € 37.067.420, in incremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 34.380.765. Vi sono inoltre disponibilità liquide pari ad € 4.044.112 e attività finanziarie pari ad € 7.190.079.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

La struttura operativa della Vostra Società, composta a fine 2020 da 6 persone, nel corso dell'esercizio ha portato a compimento le seguenti attività:

- **La cessione, avvenuta in data 31 gennaio 2020, della partecipazione detenuta in Pervoice S.p.A. al prezzo di € 323.312.** Dopo un periodo di investimento durato 12 anni, la Vostra Società ha ceduto il pacchetto di 96.800 azioni ad altri soci di Pervoice, tra cui la controllante Almawave S.r.l., divenuta socio di riferimento nel 2013. Nata da uno *spin-off* della Fondazione FBK, la società si è specializzata nel settore delle soluzioni applicative nel campo delle trascrizioni ed analisi del contenuto vocale, con un portafoglio linguistico di oltre 30 lingue. Nonostante un lungo periodo di *start-up* caratterizzato dal limitato accesso al mercato di riferimento dominato da grandi *players* internazionali, nel 2019 la società ha raggiunto il suo primo risultato positivo, che ha permesso alla Vostra Società di perfezionare l'uscita con una plusvalenza civilistica di € 118.324.
- **La cessione, avvenuta in data 28 febbraio 2020, di 50.000 azioni di Marangoni Meccanica S.p.A. a favore dell'amministratore delegato, a fronte dell'incasso di € 50.000 corrispondente al valore nominale delle stesse, riducendo la quota di partecipazione della Vostra Società dal 40,00% al 39,50%.** L'operazione è avvenuta a completamento del periodo di verifica, previsto nell'accordo di *management* sottoscritto tra i soci di Marangoni Meccanica ed il *manager*, che ha acquistato analogo pacchetto azionario da Alpenring S.r.l. Le azioni attribuite all'amministratore delegato appartengono ad una categoria diversa da quella degli altri investitori finanziari e consentono un meccanismo di conversione crescente in azioni ordinarie, funzionale al valore realizzato in caso di cessione integrale. Contestualmente al *manager* è stato confermato l'incarico di direzione strategica della società, che prevede il consolidamento del *business* e lo sviluppo di nuove attività nei prossimi anni.
- **La liquidazione integrale della SPAC IdeaMi S.p.A., promossa da Banca IMI S.p.A. e DeA Capital S.p.A., a causa della mancata individuazione di una società *target* da acquisire entro i due anni dalla costituzione.** Nonostante vi fosse stato un tentativo di acquisizione promosso nel 2018 con l'acquisto di Agrati S.p.A. non approvato dall'assemblea dei soci, la società non è riuscita a proporre una nuova ed interessante acquisizione nel periodo successivo. Nel corso del 2020 il liquidatore ha proceduto alla massimizzazione dell'attivo, in parte investito in attività di mercato monetario, al fine di consentire ai soci finanziari l'intero rimborso del capitale versato. L'incasso è stato completato in due *tranche* con un primo incasso di € 1.600.000 in data 13 maggio 2020 ed un secondo di € 400.000 in data 3 agosto 2020, consentendo alla Vostra Società di rientrare integralmente dall'investimento.
- **La sottoscrizione di 20 obbligazioni subordinate fruttifere decennali non quotate emesse dalla compagnia assicurativa ITAS Mutua, del valore nominale pari ad € 100.000 ciascuna, avvenuta in data 25 giugno 2020.** A seguito della recente modifica della *governance* che ha portato alla nomina di un nuovo amministratore delegato, già vice-direttore della società, il consiglio di amministrazione della Mutua ha collocato un prestito subordinato dell'importo poco inferiore a 20 milioni di Euro, al fine di rafforzare i propri parametri patrimoniali, coinvolgendo diversi *player* finanziari locali e affidando a Banca IMI il collocamento dello stesso.
- **L'acquisto del diritto di esercizio dell'opzione *call* posseduta da Ladurner Group S.p.A. e vantata nei confronti di Changsha Yingtai Enterprise Management Co. Ltd, socio di controllo di Ladurner Ambiente S.p.A. che ha consentito di ottenere il trasferimento di 1.114.791 azioni della stessa in favore della Vostra Società, corrispondenti ad una quota del 5,68%, in data 30 giugno 2020.** Il prezzo d'acquisto dell'opzione convenuto con Ladurner Group è stato fissato in € 138.620 ed è stato corrisposto in data 16 luglio 2020.
- **La sottoscrizione, avvenuta in data 27 marzo 2020, da parte dei soci di Marangoni Meccanica S.p.A. e del cedente Marangoni S.p.A., di un accordo transattivo, come previsto dall'accordo di investimento risalente a giugno 2019.** Dopo alcuni mesi di trattativa, in seguito alla definizione e revisione della perdita effettiva alla data del 30 giugno 2019 cui il cedente si era fatto garante, è stato definito il corretto importo che ha previsto un'integrazione rispetto a quanto già coperto alla data della cessione. Oltre a ciò, la Vostra società ha garantito **un supporto operativo a Marangoni Meccanica per la rinegoziazione del prestito obbligazionario emesso dalla stessa.** L'assemblea degli obbligazionisti, avvenuta in data 16 luglio 2020, dopo un periodo di negoziazione coordinato dalla Vostra Società, ha approvato favorevolmente di concedere a Marangoni Meccanica un periodo di *stand-still*, conseguente al protrarsi del periodo di *lockdown*, che ha limitato l'attività operativa della società, vietando le trasferte ai propri dipendenti e pertanto impedendo di completare l'installazione delle macchine, soprattutto in India, e conseguentemente di incassare il saldo. La Vostra Società ha infine coordinato **l'esercizio anticipato dell'opzione di acquisto del terreno di proprietà di**

Quadrifoglio Real Estate S.r.l., opzionato nell'accordo di investimento, che i soci di Marangoni Meccanica avevano negoziato con Marangoni S.p.A. ad un prezzo fisso di € 1.000.000, a parziale rientro dei crediti in essere verso quest'ultima.

- **La cessione, avvenuta in data 17 luglio 2020, della partecipazione detenuta in Dedagroup Stealth S.p.A. al prezzo di € 833.872, realizzando una plusvalenza di € 83.872.** L'iniziativa, promossa nel 2017 dal gruppo Dedagroup attraverso la creazione di uno *spin-off* con *focus* sulla gestione dei processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica, non ha perseguito l'obiettivo della quotazione. Pertanto, la Vostra Società ha esercitato il diritto di cessione concesso dal socio di controllo, contemporaneamente all'altro socio finanziario Mediocredito Trentino-Alto Adige, vendendo la partecipazione riferita al 2,5% del capitale sociale.
- **L'investimento nel veicolo Aral Due S.r.l. in data 7 agosto 2020, effettuato tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale di € 2.000.000, corrispondente ad una partecipazione del 12,23%, promosso dal Fondo Gradiente II, gestito da Gradiente SGR S.p.A.** Il veicolo d'investimento, capitalizzato per 16,3 milioni di Euro e finanziato da una primaria banca italiana per pari importo, ha acquisito il 60% di Arcansas S.r.l., società ubicata nella Provincia di Pesaro-Urbino, specializzata nella realizzazione, produzione e distribuzione di profili in PVC, alluminio, acciaio e diversi altri materiali complementari nella posa di pavimenti, rivestimenti e raccordi sanitari. La proprietà, alla guida della società dagli anni Ottanta, proseguirà nella gestione diretta, mantenendo una quota del 40% del capitale. L'operazione finanziaria si completerà con la fusione inversa del veicolo Arcansas Profili in Arcansas entro la fine del 2021. Nel veicolo di investimento la Vostra Società ha nominato un rappresentante sia nell'organo amministrativo, che nel collegio sindacale.
- **La sottoscrizione integrale, avvenuta in più tranches nel secondo semestre 2020, del *pro-quota* dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea dei soci di Logos Progetti S.r.l. ("Logos") l'11 settembre 2019, per un importo complessivo di € 1.500.000.** Grazie ad un attivo supporto dato dalla struttura della Vostra Società anche nel pieno periodo di *lockdown*, a fronte di un contratto di *advisory*, nel mese di aprile 2020, una primaria banca italiana ha favorevolmente deliberato un finanziamento a favore del progetto di sviluppo promosso da Logos per un importo di € 14.250.000, sospensivamente condizionato al rilascio del titolo edilizio ed al versamento di un aumento di capitale da parte dei soci per 5 milioni di Euro. L'autorizzazione edilizia è stata rilasciata nel mese di agosto ed il 2 settembre 2020 Logos, dopo una prima capitalizzazione di 4 milioni di Euro, ha acquisito i due terreni, di cui uno del *tenant* Blue City S.r.l., ha sottoscritto con il *general contractor* il contratto di costruzione d'opera e ha contratto il finanziamento ipotecario, con erogazione a stato avanzamento lavori. Il piano di esecuzione dei lavori prevede di completare il compendio entro il mese di aprile 2021, comprensivo di autorizzazioni di agibilità, per poi consegnare l'immobile al locatore già nel mese di maggio. Il nuovo compendio consentirà un ampliamento dell'attuale piattaforma da 10.486 posti *pallets*, su una superficie coperta di 8.882 m², a 31.526 posti *pallets* su una superficie totale coperta di 23.110, triplicando la capacità logistica del *tenant*. Alla data di redazione del presente bilancio si conferma il rispetto dei tempi di consegna pianificati, constatando positivamente che non vi sono stati ritardi imputabili all'attuale pandemia in corso. Alla data di consegna diverrà effettivo il nuovo contratto di locazione con Blue City che prevede una durata di 15 anni senza possibilità di recesso e un affitto che consente una buona remunerazione dell'iniziativa, nonché la copertura del costo di realizzo.
- **L'investimento in SOIL S.p.A. ("SOIL"), società costituita in data 23 ottobre 2020, versando € 310.000 a fronte del 31% del capitale sociale ed € 1.240.000 a titolo di finanziamento fruttifero di interessi.** Il progetto prevede la compartecipazione all'investimento destinato all'acquisto del ramo d'azienda dal concordato di "The Organic Factory S.p.A. in liquidazione" in affiancamento al *management* e ad una serie di altri investitori finanziari. SOIL ha così acquisito uno dei più importanti impianti di spremitura di semi oleosi presenti in Italia ed in Europa, entrando nel settore della produzione di prodotti e semilavorati biologici per il mercato alimentare e zootecnico italiano ed estero. Nel veicolo di investimento la Vostra Società ha nominato un rappresentante sia nell'organo amministrativo, che nel collegio sindacale.
- **L'acquisizione da Equita SIM S.p.A., avvenuta in data 18 novembre 2020, di 12 obbligazioni del valore nominale pari ad € 100.000 ciascuna, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., veicolo d'investimento appositamente costituito per l'acquisto della società LMA S.p.A.** L'*advisor* Equita si è fatto promotore nel supportare un'operazione di investimento nella società LMA S.p.A., operatore piemontese il cui *core business* è rappresentato dalle lavorazioni meccaniche ad altissima precisione per il settore aeronautico ed aerospaziale, in particolare a supporto di Leonardo S.p.A. In collaborazione con il *club deal* proponente l'operazione di acquisizione, Equita ha sottoscritto integralmente il *bond* subordinato di 10 milioni di Euro con rimborso *bullet* e scadenza a 7 anni e si è attivata per la sindacazione di 8 milioni del *bond* stesso. L'operazione prevede di poter beneficiare di una compo-

nente economica aggiuntiva rispetto al tasso di interesse garantito e liquidato a scadenza, in funzione del prezzo di cessione della società *target*. A garanzia del prestito sottoscritto e degli interessi, è stato concesso un pegno azionario sul 51% delle azioni emesse dall'emittente e detenute dai promotori dell'iniziativa.

- **La cessione, avvenuta in data 4 dicembre 2020, di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. a Bonifazio Bis S.r.l. a fronte di un prezzo di cessione di € 2.899.500.** In seguito a tale cessione, la quota di partecipazione nella controllata FT Energia è passata dal 64,93% al 58,93%. Il pacchetto azionario, riferito al 6% del capitale, era stato acquistato dalla Vostra Società a dicembre 2016 ed era stato concesso al venditore un contestuale diritto di riacquisto sull'intera quota ceduta, purché esercitato entro il 31 dicembre 2020. A novembre 2020 Bonifazio Bis ha esercitato il diritto di riacquisto, ha completato la cessione a dicembre, a fronte dell'incasso di un 10% del prezzo convenuto e la Vostra Società ha concesso una dilazione onerosa sull'importo residuo fino al 31 marzo 2021. A garanzia del completo pagamento è stato concesso un pegno azionario a favore della Vostra Società sull'intero pacchetto oggetto di cessione. Alla data di redazione del presente bilancio il credito è stato interamente incassato e il pegno estinto.
- **La sottoscrizione del *pro-quota* dell'aumento deliberato da Lefay Resorts S.r.l. per l'importo di € 168.000, versato in due *tranche* rispettivamente il 9 e 23 dicembre 2020.** A fronte di una ricapitalizzazione di Lefay Resorts per un importo complessivo di 1,4 milioni di Euro, la società ha potuto accedere ad un finanziamento agevolato promosso da parte di Invitalia, l'Agenzia nazionale per gli investimenti e lo sviluppo controllata dal Ministero dell'Economia, per l'importo di 4 milioni di Euro.
- **La sottoscrizione *pro-quota* della terza *tranche* dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l. deliberato a dicembre 2018, tramite il versamento di ulteriori € 120.000 in data 10 dicembre 2020, mantenendo inalterata la percentuale del 12%.** Le risorse finanziarie permetteranno alla società di continuare nell'attività di assunzione di partecipazioni di minoranza in aziende trentine, ponendo particolare attenzione ad iniziative in *start-up* derivanti dai locali centri di ricerca nei settori della biomedica, delle biotecnologie, della mecatronica, delle scienze dei materiali e dell'agroalimentare. Il capitale di Trentino Invest è stato pertanto incrementato da € 2.000.000 ad € 3.000.000 ed i soci mantengono l'impegno, per i prossimi 2 anni, di effettuare incrementi di capitale annui complessivi di un milione di Euro, fino a raggiungere la dotazione di € 5.000.000, a fronte di reali necessità di investimento in iniziative positivamente deliberate dal consiglio di amministrazione.
- **La sottoscrizione di due aumenti di capitale sociale per un totale di € 100.000, avvenuti a fine dicembre 2020, in altrettante SPV, Puccini S.r.l. e Bologna Investimenti S.r.l., che hanno promosso due operazioni immobiliari.** Nell'ambito della diversificazione degli investimenti, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha deliberato l'investimento in *real estate equity crowdfunding* mediante il portale di Walliance S.p.A., società partecipata indirettamente per mezzo di Trentino Invest, autorizzata da Consob all'esercizio dell'attività di gestione di portali per la raccolta di capitali per le PMI, per gli organismi di investimento collettivo del risparmio e per le società di capitali che investono prevalentemente in PMI. La società è proprietaria e gestisce la piattaforma di *equity crowdfunding* denominata "Walliance", volta alla raccolta di capitali per investimenti nel settore del *real estate*. Con un importo massimo per ogni operazione di € 100.000 ed un *plafond* complessivo pari ad € 1.000.000, la Vostra Società potrà investire nel settore per un periodo temporale di 18 mesi.
- **Il monitoraggio della liquidità della Capogruppo investita principalmente in attività di gestione patrimoniale** affidate a due primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management* che, a fine anno, evidenzia un valore del portafoglio in gestione pari ad € 9.948.849, di cui 3,6 milioni di Euro di liquidità in attesa di investimento a seguito di una recente variazione nell'*asset allocation*. Prosegue una limitata attività di *trading* sul mercato azionario, obbligazionario e dei titoli di stato che, a fine anno evidenzia investimenti in titoli per circa 790 mila di Euro. Oltre a ciò, la Vostra Società ha disponibilità liquide a breve termine per circa 500 mila Euro.
- **La gestione delle linee di credito bancarie per il Gruppo La Finanziaria Trentina** che al 31 dicembre 2020 evidenzia una posizione finanziaria netta consolidata di € 25.833.229. L'attività finanziaria viene gestita dalla Vostra Società, che dispone direttamente di 11,6 milioni di Euro di affidamenti già accordati, di cui 2,3 milioni Euro utilizzati dalla controllata FT Energia. La Vostra Società, a fronte di interessanti proposte di investimento, ha utilizzato parte dei finanziamenti bancari esistenti che a fine anno 2020 ammontano a 6,65 milioni di Euro. Oltre a ciò, ha proseguito con l'attività di monitoraggio e gestione dell'indebitamento del Gruppo, in particolare per la controllata FT Energia che dispone di affidamenti per 31 milioni di Euro. Nel corso dell'anno la controllata ha ottenuto il positivo rinnovo di 7,5 milioni di Euro, consentendo la chiusura dell'esercizio con un indebitamento bancario pari a circa 30,4 milioni di Euro in linea con l'esercizio precedente.
- **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate**, con analisi puntuale dei dati

trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di *servicing*, anche con riferimento alla controllata FT Energia che ad oggi detiene due partecipazioni attive e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.

- **L'analisi costante di opportunità d'investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Vostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire *in itinere*, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi statuari.

INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni si attesta ad € 89.249.162, contro € 89.878.575 del precedente esercizio, ma **sale ad € 93.911.840 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche warrant, finanziamenti fruttiferi e prestiti obbligazionari.**

Si riporta una sintesi delle partecipazioni possedute, suddivise per tipologia e settore d'appartenenza. Il valore di carico è quello imputato nel bilancio de La Finanziaria Trentina e, per le partecipazioni possedute indirettamente, nel bilancio di FT Energia.

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2020
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	24.284.533	58,93%	22.660.708
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	537.593.479	11,87%	54.318.809
Lighting Venice Port S.r.l.	collegata	Energia	Latina	100.000	873.133	20,00%	400.722
Lefay Resorts S.r.l.	partecipata	Industria	S. Felice del Benaco	11.400.000	44.673.514	12,00%	5.221.350
Dental Liquid Kapital S.r.l.	collegata	Industria	Bolzano	13.031	7.146.790	36,60%	4.076.069
Marangoni Meccanica S.p.A.	collegata	Industria	Rovereto	10.000.000	8.742.077	39,50%	4.054.560
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	8.220.598	41.696.000	10,59%	2.791.981
Aral Due S.r.l.	partecipata	Industria	Padova	1.000.000	16.410.000	12,23%	2.006.082
GPI S.p.A.	partecipata	Industria	Trento	8.544.964	74.335.000	1,26%	2.000.000
Aquafil S.p.A.	partecipata	Industria	Arco	49.722.417	106.845.586	0,44%	1.499.190
Trigon S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	865.625	7.644.013	5,78%	1.000.000
Soil S.p.A.	partecipata	Industria	Vailate	1.000.000	1.000.000	31,00%	310.000
Logos Progetti S.r.l.	collegata	Infrastrutture	Trento	1.000.000	5.352.020	30,00%	3.019.795
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.076.245	45,22%	2.747.678
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Pinzolo	33.000.000	33.123.604	3,03%	1.000.000
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	54.004.880	0,42%	213.650
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	3.000.000	2.899.934	12,00%	360.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2020, mentre i valori del capitale sociale e del patrimonio netto sono riferiti all'esercizio 2019, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata, si è recepito il dato di fine esercizio 2020;

- Lefay Resorts: il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato e versato nel mese di dicembre 2020, pari a complessi € 1.400.000;
- Aral Due: la società è stata costituita in data 7 agosto 2020;
- SOIL: la società è stata costituita in data 23 ottobre 2020;
- Logos Progetti: il capitale ed il patrimonio netto recepiscono

l'aumento di capitale sottoscritto, incrementato del sovrapprezzo, versato dai soci per complessivi € 5.000.000;

- Trentino Invest: il capitale ed il patrimonio netto recepiscono la parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale della società da € 2.000.000 ad € 3.000.000, deliberato dall'assemblea dei soci in data 14 dicembre 2018 e versato in più *tranche*, di cui l'ultima in data 10 dicembre 2020.

A fine esercizio 2020 la Società ha investito in due veicoli denominati Puccini S.r.l. e Bologna Investimenti S.r.l., deputati allo sviluppo di altrettante operazioni immobiliari legate alla piattaforma "Walliance", l'importo di € 50.000 per ogni iniziativa.

Si fa presente che la partecipata Bolzano Energia, già interamente svalutata nei precedenti esercizi, è attualmente in liquidazione.

Oltre a ciò, la Vostra Società ha sottoscritto due prestiti obbligazionari, pari ad € 2.000.000 emesso da ITAS Mutua e ad € 1.200.000 emesso da LMA Group, nonché ha concesso un finanziamento fruttifero di interessi per € 1.240.000 alla collegata SOIL.

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate,

di seguito vengono riportati i dati più significativi circa l'operatività delle singole società, suddivise per settore di appartenenza, con l'indicazione dell'investimento effettuato complessivamente dal Gruppo.

Tale importo è il risultato del consolidamento integrale per la partecipazione di controllo in FT Energia, del consolidamento con il metodo del patrimonio netto per le società collegate e del costo d'acquisto per le altre partecipazioni.

Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della **controllata FT Energia**, che ha sede legale presso la Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento. Si tratta della *sub-holding* specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche 26 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e un socio esterno alla compagine della Capogruppo: Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione dell'azionariato e del patrimonio netto al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.407.742	58,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	7,50%
Bonifazio Bis S.r.l.	245.145	6,00%
Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.	204.288	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	2,57%
Totale	4.085.759	100,00%

* Sono ricompresi 6 azionisti con lo 0,18%, 6 azionisti con lo 0,12%, 2 azionisti con lo 0,09% e 9 azionisti con lo 0,06%, tutti Soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina.

Il bilancio 2020 ha chiuso con un utile netto di € 3.767.129, in linea con il dato dello scorso anno. I costi complessivi sono in decremento e pari a circa 650 mila Euro, per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 414.227, cui si devono aggiungere € 244.006 di costi di gestione.

Nel corso del 2020 l'operatività della società ha riguardato i seguenti ambiti operativi:

- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 7,5 milioni di Euro, a fronte di un indebitamento di € 30.458.692. A copertura del rischio di tasso d'interesse la società ha sottoscritto quattro contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), trasformando in tasso fisso quasi il 70% del costo del debito a medio-lungo termine;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni attive detenute nelle società Dolomiti Energia Holding per una quota dell'11,87% e Lighting Venice Port per una quota del 20%.

A fine 2020 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, di cui una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 60.291.143, pari al 64% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia Holding S.p.A. ("DEH"), primo *asset* del Gruppo, è una delle principali *multiutility* nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita da una serie di centrali idroelettriche in concessione site nella provincia di Trento che complessivamente consentono una produzione media annua di 4.100 GWh.

Il gruppo è attivo, tramite apposite società, anche nei servizi idrici integrati e nell'illuminazione pubblica, di cogenerazione e teleriscaldamento, nel campo delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali e può contare su circa 1.350 collaboratori.

A fine 2020 il valore della produzione del gruppo Dolomiti Energia dovrebbe attestarsi a circa 1,4 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda di circa il 17%. L'indebitamento di gruppo a fine 2020 dovrebbe ammontare a circa 330 milioni di Euro, con un rapporto PFN/Ebitda pari a 1,4x.

La controllata FT Energia, con una quota pari a circa il 12%, ne è il secondo azionista (dopo la finanziaria pubblica FinDolomiti Energia S.r.l., che detiene circa il 48% del capitale sociale) e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del vicepresidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di due Consiglieri, in scadenza con l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Lighting Venice Port S.r.l. ("LVP"), in cui FT Energia ha investito a novembre 2018, è operativa attraverso un impianto di illuminazione realizzato tramite un affidamento in *project financing* concesso dall'Autorità Portuale di Venezia per la durata di 25 anni. L'iniziativa, nata nel 2014 dal gruppo Ladurner e dalla società Elenia, specializzata in impianti energetici marini, si è concretizzata con la sostituzione di 345 punti luce, posti lungo i 15 chilometri del Canale di Malamocco, primo punto di accesso per le navi in ingresso a Porto Marghera.

Nonostante la pandemia, i risultati del 2020 non hanno subito variazioni, confermando il fatturato di circa 670 mila Euro, con una marginalità in termini di Ebitda pari al 60%, un utile netto pari a circa 230 mila Euro. Sono in fase di valutazione alcuni investimenti per migliorare il rilevamento delle interruzioni di servizio, che si prevede di effettuare nel corso dei prossimi cinque anni.

Settore Industria

La Capogruppo, nel corso degli anni, ha esteso sempre più il proprio ambito di operatività al settore industriale, al fine di affiancare l'imprenditoria locale in progetti di espansione o di riassetto societario, spesso necessari in occasione di passaggi generazionali, dando il proprio supporto finanziario anche nelle fasi di stretta creditizia.

L'ambito di operatività è variegato e non vi è un settore merceologico di riferimento in quanto l'interesse de La Finanziaria Trentina è per lo più rivolto al territorio, dove sono collocate le iniziative ritenute strategiche. Tuttavia, recentemente, è stata avviata una politica di investimento anche nei territori limitrofi, sempre con quote di minoranza e spesso in affiancamento di operatori finanziari di dimensione nazionale o internazionale. Da ultimo, in tale settore, sono incluse le operazioni in *club deal* in cui la Vostra Società ha preso parte, per lo più in ruoli di puro investitore finanziario.

A fine 2020 il Gruppo è investito nel settore con 9 iniziative per un totale investito di € 26.408.070, pari a oltre il 28% del valore dei propri investimenti.

Lefay Resorts S.r.l., *holding* del gruppo Lefay operativa nel settore *luxury wellness*, è deputata allo sviluppo del marchio Lefay e di una serie di *resorts* ubicati nel Nord Italia, da realizzare attraverso la costituzione di idonee società veicolo.

Lefay Resorts nasce nel 2006 con l'obiettivo di promuovere il marchio Lefay, quale *brand* italiano di riferimento nel mercato della vacanza *wellness* di lusso, attraverso la creazione di una collezione di Eco-Resort 5 stelle "*luxury*" in *location* uniche, ispirate ad un concetto di benessere, dove il cuore dell'offerta è rappresentato dall'esperienza nel centro benessere. I *resorts* sono disegnati e realizzati sulla base di un concetto di sostenibilità ambientale, con elevata qualità e naturalezza dei materiali utilizzati. La *holding* Lefay è una *management company*, proprietaria di un primo *resort* a Gargnano "Lefay Garda", sulla sponda bresciana del Lago di Garda, inaugurato nel 2008, nonché di un secondo *resort* a Pinzolo "Lefay Dolomiti", inaugurato ad agosto 2019. La strategia di espansione, confermata con l'approvazione del recente piano strategico ed industriale del gruppo Lefay, prevede inoltre la realizzazione di un terzo *resort* in Toscana, completando la gamma di offerta legata all'ambiente (lago-montagna-campagna) ed alcune successive espansioni internazionali nell'arco alpino, da attuarsi tramite contratti di *management* partendo dalla Svizzera per poi completarsi eventualmente con l'Austria.

L'esercizio 2020 ha pesantemente colpito il settore turistico, imponendo chiusure forzate dei due *resorts* a partire da marzo. Il gruppo si è subito attivato per ridurre al minimo gli effetti della pandemia, predisponendo un *recovery plan*, attivando gli ammortizzatori sociali e beneficiando di finanziamenti agevolati da garanzie statali. Tale attività ha permesso di contenere i risultati negativi e di garantire la ripresa dell'attività già nel corso del secondo semestre per entrambi i *resorts* che hanno evidenziato un elevato tasso di occupazione. I risultati raggiunti a fine anno si dimostrano migliori rispetto a quelli evidenziati nel *recovery plan*, supportati da un livello di servizio elevato, nonché dalla presenza di ampi spazi compatibili con le misure restrittive emanate a livello nazionale.

Il gruppo prosegue confermando la sua strategia di sviluppo e sta puntando alla definizione del progetto esecutivo per lo sviluppo del Resort Toscana, nonché per il *restyling* del Resort di Gargnano. Le stime del 2020 prevedono un fatturato alberghiero pari a 19 milioni di Euro, in decremento rispetto allo scorso esercizio, ma a fronte di meno di 8 mesi di apertura, cui va aggiunta la vendita per circa 6,5 milioni di Euro di alcune residenze che porta a 12 il totale delle cessioni all'interno di "Lefay Dolomiti".

L'operazione concordata con il socio di riferimento prevede delle opzioni di acquisto sulla quota della Vostra Società, nonché un *earn-out* a favore della stessa, rappresentato da quote di Lefay Resorts.

Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale al 31 dicembre 2020, includendo il recente aumento di capitale di € 1.400.000.

Soci	Capitale Sociale	%
Alfin S.r.l.	8.041.560	70,54%
Avalon S.r.l.	1.488.840	13,06%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.360.000	12,00%
Nimafin S.r.l.	501.600	4,40%
Totale	11.400.000	100,00%

Marangoni Meccanica S.p.A. è una società produttrice di impianti per il confezionamento degli pneumatici, con particolare *focus* sul settore agricoltura e movimento terra. La società ha sede a Rovereto, dove è presente lo stabilimento produttivo su un sedime di 25 mila m². Nel corso del 2020, grazie ad un accordo tra soci, la società ha acquisito il terreno che si trova all'interno dell'area di proprietà, uniformando il compendio. La struttura è stata recentemente completata con l'assunzione di un responsabile commerciale, di un responsabile acquisti e di un direttore produzione e può contare su 115 collaboratori. Nel primo semestre sono state interrotte tutte le consegne degli impianti in quanto non vi era la possibilità di inviare installatori all'estero. La società si è attivata per

reperire risorse dal sistema bancario, tramite linee garantite da diversi strumenti recentemente messi a disposizione e per posticipare gli impegni finanziari in scadenza, quale il prestito obbligazionario. Nel periodo di *lockdown* non si è fatto ricorso ad ammortizzatori sociali e l'attività è proseguita grazie al buon portafoglio ordini in essere. Nel secondo semestre sono riprese le spedizioni e le installazioni finali che hanno garantito di completare l'anno con un fatturato di circa 38 milioni di Euro, una marginalità in miglioramento ed una posizione finanziaria di circa 1 milione di Euro. È in fase di realizzazione il rinnovo degli uffici della sede, nonché la creazione di una *subsidiary* in India.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	3.950.000	39,50%
Alpenring S.r.l.	2.950.000	29,50%
Caran S.r.l.	2.000.000	20,00%
Philipp Oberrauch	500.000	5,00%
Richard Moser	500.000	5,00%
Riccardo Mastronardi	100.000	1,00%
Totale	10.000.000	100,00%

Dental Liquid Kapital S.r.l. ("DLK") è la *holding* che gestisce 19 cliniche dentali e 2 laboratori odontotecnici, con *headquarter* a Bolzano. Il gruppo DLK, operativo principalmente nel nord-est Italia, evidenzia un fatturato 2020 di oltre 17 milioni di Euro, in continuità con l'anno precedente e che vede comunque un impatto contenuto derivante dalla pandemia. Infatti, nonostante una media di chiusura delle cliniche che si aggira attorno a 2,5 mesi, DLK è stata in grado di confermare il fatturato dell'anno precedente, a parità di perimetro di cliniche. Il gruppo si contraddistingue per avere, al suo interno, due laboratori dentali che forniscono applicazioni personalizzate per i pazienti di tutte le cliniche del gruppo, oltre a fornire limitatamente anche cliniche esterne. Vi è inoltre un sistema accentrato di gestione amministrativa, finanziaria, *marketing* e di approvvigionamento che consente alle singole cliniche di concentrare le proprie energie sulla soddisfazione del cliente. La rotazione dei medici specialisti su più

strutture, inoltre, consente alle cliniche di offrire tutta la gamma di servizi dentali ai pazienti, *senior* e *junior*.

A fine 2020, DLK ha costituito Gafin Hospital S.r.l. al fine di poter sottoscrivere un contratto di affitto di ramo d'azienda con la procedura fallimentare di Odos Service S.r.l. per la gestione dell'attività di servizi odontoiatrici concessi mediante gare di appalto da parte di alcune ASST della Regione Lombardia. Nel veicolo d'investimento la Vostra Società ha nominato un rappresentante nell'organo amministrativo. Alla data di chiusura del presente esercizio il ramo d'azienda preso in affitto contiene 3 contratti di appalto con altrettante ASST, per un totale di 5 cliniche dentali.

La nuova area di *business* può portare ad ampliare la gamma di servizi offerti e di copertura di segmenti di mercato, oltre che a creare economie di scala per la struttura del gruppo.

Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale sociale al 31 dicembre 2020.

Soci	Capitale Sociale	%
Gallmetzer Holding S.r.l.	8.262	63,40%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	4.769	36,60%
Totale	13.031	100,00%

Ladurner Ambiente S.p.A. ("Ladurner") è la *holding* del gruppo, nella quale la Vostra Società è investita dal 2010, interessata dal rapido sviluppo del settore *waste to energy* e depurazione acque e fanghi, che resta un mercato di assoluto interesse. Negli ultimi anni la società è stata interessata da una serie di modifiche nell'assetto societario che hanno riguardato, nel 2016, l'ingresso del gruppo cinese Zoomlion e nell'anno successivo la cessione, da parte dello stesso, della divisione *environment*, ove era inserita la partecipazione in Ladurner, ad una cordata di operatori industriali-finanziari cinesi, con capofila il gruppo Infore.

Dopo anni di sviluppo di progetti ed autorizzazioni riguardanti gli impianti di smaltimento riconvertiti a biogas, il 2019 è stato l'anno della svolta in cui Ladurner, tramite l'apporto di diversi impianti nel veicolo societario Renewaste, ha ceduto il controllo dello stesso alla società Snam 4 Mobility, appartenente al gruppo Snam, riequilibrando

il proprio assetto finanziario.

Purtroppo, la pandemia ha rallentato l'attività di costruzione di due importanti impianti che ragionevolmente potranno essere portati ad esecuzione nel 2021. Ciò nonostante, l'ottimo contributo delle gestioni operative ha consentito di realizzare un fatturato superiore a 20 milioni di Euro, con un'Ebitda di circa 2,5 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta di 12 milioni di Euro.

La società ad oggi rimane focalizzata nell'allestimento dei mezzi compattatori per *multiutility* che a sua volta ha vissuto un anno difficile causa il rallentamento dei rapporti commerciali con la Cina, nella gestione degli impianti di smaltimento rifiuti e produzione di energia, nonché nello sviluppo di nuove autorizzazioni che potrebbero essere favorite dall'impulso della nuova politica *green*, sostenuta dai piani di sviluppo europei.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD	14.385.299	73,32%
Ladurner Group S.p.A.	2.398.907	12,22%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.077.543	10,59%
AB Invest S.r.l.	439.208	2,24%
Zoomlion Luxembourg Investment Holding Sarl	260.000	1,35%
EcoPartner S.r.l.	54.697	0,28%
Totale	19.615.654	100,00%

GPI S.p.A. è una realtà con sede a Trento, *holding* di un gruppo di società che operano prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni informatiche per le strutture sanitarie pubbliche e private. Il gruppo GPI è operativo su tutto il territorio nazionale con numerose

filiali, e da alcuni anni sta perseguendo uno sviluppo internazionale, potendo contare su circa 5.000 dipendenti.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019.

Azionisti	Azioni	% capitale
FM S.r.l.	10.240.926	64,37%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	1,26%
Azioni proprie	113.894	0,72%
Flottante	5.354.719	33,65%
Totale	15.909.539	100,00%

I dati preliminari consolidati dell'esercizio 2020 confermano la capacità di crescita del gruppo anche in questa fase di emergenza sanitaria globale, grazie all'incremento di soluzioni ad alto tasso di innovazione, all'aumento del *business* sui mercati esteri e al numero di clienti privati.

La società, stante i dati preliminari comunicati al mercato, ha riportato nell'esercizio 2020 ricavi per 270 milioni di Euro, in crescita del 12% sull'anno precedente e una marginalità che sfiora il 15%. Il risultato positivo dei ricavi è riconducibile sia al contributo della componente

organica che alla crescita per linee esterne. La posizione finanziaria netta si attesta a circa 120 milioni di Euro, dimostrando un'ottima capacità di reperire liquidità anche a lungo termine.

Si fa presente che alla Vostra Società, in occasione della *business combination* perfezionata a fine 2016, sono stati assegnati gratuitamente 60 mila *warrant* GPL, con scadenza dicembre 2021, mentre sono stati acquistati, nel corso del 2018, ulteriori 46.694 *warrant* quotati sul mercato AIM di Borsa Italiana, per un esborso

complessivo di € 49.402. Dal 28 dicembre 2018 i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato MTA di Borsa Italiana. Alla data di redazione del presente bilancio gli scambi di *warrant* sul mercato MTA di Borsa Italiana avvengono ad un valore orientativo di circa € 0,40 cadauno e prevedono uno *strike price* di € 9,50 ad azione con rapporto di conversione 1:1.

Si riporta il dettaglio dei *warrant* emessi ed in circolazione al 31 dicembre 2020.

Investitori	Warrant esercitati	Warrant in circolazione	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	-	106.694	4,50%
Altri investitori	186.620	2.261.686	95,50%
Totale	186.620	2.368.380	100,00%

Alla data di redazione del presente bilancio la Vostra Società ha ceduto quasi interamente i *warrant* posseduti a fine 2020 al valore di iscrizione.

Aquafil S.p.A. è una società trentina, operativa da più di 50 anni nel settore produttivo delle fibre sintetiche. Il gruppo conta 16 stabilimenti situati in 7 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Regno Unito e Cina, nei quali lavorano più di 2.900 dipendenti.

Il *business* si divide in 2 principali aree di prodotto. La prima è costituita da filo per tappeti di natura sintetica, utilizzati in particolare nei settori *contract*, *automotive* e residenziale mentre la seconda è prettamente riferibile a filo per abbigliamento, inteso come filo sintetico utilizzato nei settori dell'abbigliamento e dello sport.

Aquafil, stante i dati preliminari comunicati al mercato, ha chiuso il 2020 con un fatturato di circa 436 milioni di Euro, in calo del 20% rispetto al 2019. La flessione dei risultati è strettamente collegata alla

pandemia globale che ha rallentato tutti i mercati di sbocco dei prodotti Aquafil (*automotive*, cantieristica navale ed aeronautica, *real estate*). Ciò nonostante, il rallentamento del fatturato è stato frenato dalla ripresa manifestatasi nel periodo estivo che è proseguita nell'ultimo trimestre dell'esercizio, durante il quale il gruppo ha registrato una crescita delle quantità vendute di circa il 3%. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020, sulla base dei dati preliminari, è pari a circa 218 milioni di Euro, con un miglioramento del 12% rispetto al 2019.

La forte propensione alla sostenibilità, grazie al prodotto di punta Econyl, che garantisce i margini più elevati, fa ipotizzare una forte crescita della marginalità nel corso del 2021 anche a fronte dell'accordo recentemente siglato con l'azienda giapponese Itochu, primo *trader* al mondo di polimeri.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e la percentuale dei diritti di voto.

Azionisti	Azioni A quotate	%	Azioni B	% diritti di voto
AquaFin Holding S.p.A.	21.487.016	50,18%	8.316.020	68,52%
Management	994.223	2,32%	-	1,47%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	190.000	0,44%	-	0,28%
Flottante	20.151.535	47,06%	-	29,73%
Totale	42.822.774	100,00%	8.316.020	100,00%

Trigon S.p.A. è un veicolo di investimento promosso dall'*advisor* Cassiopea Partners, destinato a raccogliere capitali di rischio per completare un'operazione di *management buy-out* su Step S.p.A., società *leader* in Italia nell'*e-procurement* per aziende di grandi dimensioni che dispongono di una rete capillare di sportelli delocalizzati. All'attività *core* sono affiancati servizi di *document composition*, nonché di gestione dei tributi locali gestiti da società controllate. Nel primo semestre 2020 Step ha completato l'acquisizione di una partecipazione del 20% in Local Strategy S.r.l, *start-up* specializzata in servizi di *local*

marketing automation che dovrebbero ben integrarsi con l'offerta di servizi di Step nell'ambito dell'*in-store branding*, completandola con la comunicazione digitale.

Gli istituti di credito sono i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali ed attrezzature per ufficio. Al fine di garantire un servizio efficiente, Step dispone di una piattaforma *web* denominata "e-Step", al fine di fornire ai propri clienti un sistema tramite il quale l'utilizzatore è in grado di gestire ordini su articolati cataloghi personalizzati, piani di sistema gestionale

“customizzato”, programmi di *budgeting* e di controllo dei costi. Nel corso del 2020, contrassegnato dal rallentamento imposto dal *lockdown*, Step è riuscita a conseguire risultati reddituali in crescita e migliori rispetto al *budget*, nonostante una lieve flessione nel fatturato, a causa della parziale chiusura di filiali ed uffici bancari disposta a partire dai primi di marzo, che ha pesantemente ridotto le vendite di materiali di ufficio e le prestazioni di servizi relative all’allestimento dei punti vendita. In compenso la società è riuscita in tempi brevi ad avviare la distribuzione di dispositivi di prevenzione individuale e ad offrire

alle banche un servizio di distribuzione sul territorio nazionale molto efficiente, che ha consentito loro di continuare ad operare mantenendo le filiali almeno parzialmente aperte. La proiezione di chiusura prevede un fatturato di oltre 63 milioni di Euro ed una marginalità a fine anno superiore a 10,5 milioni di Euro, a fronte di una posizione finanziaria netta di circa 2,2 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Trigon e la corrispondente quota di partecipazione indiretta in Step.

Azionisti	Azioni Trigon	% diretta	% indiretta in Step
Promotori categoria A	109.375	12,63%	0,63%
Promotori categoria B	390.625	45,12%	2,25%
Promotori categoria C	15.625	1,81%	1,80%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	50.000	5,78%	5,76%
Altri soggetti finanziari	300.000	34,66%	34,56%
Totale	865.625	100,00%	45,00%

SOIL S.p.A. con sede a Vailate (Cremona), è una società neocostituita con l’obiettivo, poi raggiunto, di rilevare il ramo d’azienda dal concordato di “The Organic Factory S.p.A. in liquidazione”. L’investi-

mento della Vostra Società è stato completato in affiancamento ad un investitore con ruolo operativo ed all’ex *management*.

Si riporta il dettaglio degli azionisti alla data di costituzione.

Azionisti	Azioni	%
Finplace Due S.r.l.	48.000	48,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	31.000	31,00%
Management	6.300	6,30%
Altri soci finanziari	14.700	14,70%
Totale	100.000	100,00%

SOIL si è aggiudicata il ramo d’azienda di “The Organic Factory S.p.A.” mediante assegnazione dell’asta mobiliare presso il tribunale di Milano per il valore di 5 milioni di Euro. SOIL è una società operante nella produzione di prodotti biologici da spremitura di semi oleosi per il mercato alimentare e zootecnico italiano ed estero, grazie alla proprietà di un impianto con una capacità produttiva di 120.000 tonnellate all’anno. Nei mesi di novembre e dicembre sono state completate le attività di *set up* e manutenzione dell’impianto di spremitura a caldo, per addivenire, secondo i piani, ad un inizio della produzione nel mese di gennaio 2021. Il primo esercizio contabile di SOIL si chiuderà al 31 dicembre 2021.

di reti infrastrutturali e digitali lungo un asse strategico come quello del Brennero ed in particolare nella Provincia Autonoma di Trento. Tuttavia, il rallentamento degli investimenti registrato nell’ultimo decennio, a seguito della crisi della finanza pubblica, nonché l’incertezza del quadro normativo e politico a livello comunitario, hanno suggerito alla Vostra Società una progressiva uscita dalle iniziative legate all’intermodalità, che dovrebbe auspicabilmente completarsi nel corso del 2021.

A fine 2020 il Gruppo resta investito nel settore con 4 iniziative, come di seguito illustrato, per un totale di € 6.709.949, pari ad oltre il 7% del valore dei propri investimenti.

Settore Infrastrutture

La Capogruppo, fin dalla sua origine, ha perseguito l’obiettivo di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo

Interporto Servizi S.p.A. è la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. Ad oggi, Interporto Servizi ha in proprietà circa 9 mila m² del citato compendio e 5 moduli magazzino situati in posizione

limitrofa, in cui è ubicata l'attività di alcuni operatori locali.

Nel corso del 2020 la società è stata molto attiva nell'incremento delle locazioni che ad oggi garantiscono canoni su base annua pari a circa 260 mila Euro, consentendo l'integrale copertura dei costi di gestione ed il primo risultato economico positivo da quando la Vostra Società è azionista.

Il debito bancario a fine 2020 è pari a circa 4,3 milioni di Euro il cui rimborso è previsto a fine 2021. Parallelamente, la Giunta

Provinciale ha confermato la delibera precedentemente assunta nel 2018 che disciplina una riorganizzazione delle proprie partecipate pubbliche, che nel caso specifico prevede l'acquisizione del 100% di Interporto Servizi da parte di Patrimonio del Trentino e la successiva incorporazione nella stessa. Tale processo, che dovrebbe concludersi nel corso del 2021, permetterà alla Vostra Società di uscire definitivamente dall'iniziativa.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	45,22%
Totale	12.000.000	100,00%

Logos Progetti S.r.l. è conduttore in *leasing* di uno stabile adibito ad uso produttivo e destinato alla conservazione di prodotti alimentari surgelati, costruito nel 2010, in zona artigianale ed industriale della città di Verona. La compartecipazione della Vostra Società è stata finalizzata all'acquisto di due terreni, adiacenti all'attuale compendio immobiliare, sui quali è in fase di ultimazione un nuovo compendio immobiliare che prevede di triplicare l'attuale piattaforma logistica del freddo (con capienza di circa 32 mila posti *pallets*) e metterla a disposizione di un primario operatore logistico. Nel corso del 2020 è stata completata la capitalizzazione della società tramite l'apporto di 5 milioni di Euro da parte dei soci.

Oltre a ciò, sono stati acquisiti i due terreni, sottoscritto il contratto di costruzione d'opera con il *general contractor*, nonché il mutuo ipotecario da erogarsi a stato di avanzamento. I lavori di costruzione sono iniziati all'inizio di settembre ed a fine 2020 evidenziavano un avanzamento pari al 55% circa. Alla data di redazione del presente bilancio si prevede di completare i lavori entro il mese di aprile 2021, con la consegna della nuova piattaforma al *tenant* entro il mese di maggio. Per quanto attiene alla gestione ordinaria, prosegue l'attività di locazione dell'immobile originario che conferma un fatturato di 930 mila Euro ed una marginalità costante dell'11% circa.

Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Capitale Sociale	%
Daniele Sontacchi	400.000	40,00%
IM.SA S.r.l.	300.000	30,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	300.000	30,00%
Totale	1.000.000	100,00%

Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. ("SAS") è la *holding* che detiene il 50,82% del capitale economico di Funivie Folgarida Marilleva S.p.A. ("FFM"), acquisito nel 2017 tramite una procedura competitiva promossa dal fallimento Aeroterminale Venezia S.r.l. La stessa è sottoposta all'attività di direzione e controllo di Funivie Madonna di Campiglio S.p.A. ("FMC"). L'operazione era nata con l'obiettivo di integrare la gestione delle società che gravitano nel carosello "Ski Area Campiglio" entro il successivo triennio. A fronte dell'impossibilità di portare a compimento l'iter di aggregazione, in un'ottica di efficienza gestionale e rafforzamento patrimoniale dei soggetti operativi coinvolti, la Vostra Società mantiene il diritto di uscire dall'iniziativa. Il bilancio

della controllata FFM chiuso al 30 aprile 2020 è stato approvato dall'assemblea dei soci nel mese di settembre 2020 ed evidenzia un fatturato pari a 29,7 milioni di Euro, in riduzione rispetto all'esercizio precedente pari a 32 milioni di Euro, una marginalità del 35% ed una posizione finanziaria netta pari a circa 30 milioni di Euro. Fino ad inizio marzo 2020 i dati evidenziavano un *trend* in miglioramento rispetto all'anno precedente, grazie alle abbondanti nevicate presenti già da novembre 2019. L'emergenza sanitaria ha imposto la chiusura anticipata degli impianti avvenuta il 9 marzo 2020, con oltre un mese di anticipo rispetto alla data prevista con notevoli impatti negativi sull'economicità della gestione. Per quanto riguarda

gli investimenti, nell'autunno sono stati completati alcuni interventi di riassetto di impianti di risalita ed è stata garantita la manutenzione dei macchinari, in attesa della riapertura, favorita dalle abbondanti nevicate dei primi mesi invernali. Purtroppo, gli effetti della pandemia si sono fatti sentire pesantemente e nonostante molteplici

tentativi e un grande sforzo congiunto da parte di tutti gli operatori della "Ski Area Campiglio", l'apertura degli impianti per l'intero periodo, invece non è avvenuta, annullando l'intera attività economica della controllata FFM.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
Funivie Madonna di Campiglio S.p.A.	23.000.000	69,70%
Valle di Sole Group S.r.l.	5.000.000	15,15%
Fondazione Caritro	1.000.000	3,03%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.000.000	3,03%
ISA S.p.A.	1.000.000	3,03%
ITAS Holding S.r.l.	1.000.000	3,03%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	1.000.000	3,03%
Totale	33.000.000	100,00%

Interbrennero S.p.A. è la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per

effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Azioni	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	2,19%
Comune di Trento	89.020	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	1,26%
Cassa Centrale Banca	57.961	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	5,59%
Totale	4.606.311	100,00%

Nonostante la pesante contrazione di fatturato determinata dalla crisi pandemica, la società conclude l'anno raggiungendo il pareggio di bilancio, con una gestione caratteristica che si attesta ad un valore della produzione pari a circa 2,5 milioni di Euro, grazie alla prosecuzione dell'attività di ricevimento e scarico dei treni che ha contribuito a consolidare i traffici relativi all'approvvigionamento di unità produttive insediate ed operanti sul territorio provinciale.

Nel corso del 2021 diverrà operativo il protocollo d'intesa stipulato con RFI, che consentirà l'ampliamento del *terminal* su un'area di quasi 5 ettari, oggi occupati da una porzione dello scalo ferroviario pubblico, tale da consentire la creazione di tre nuovi binari adeguati agli standard europei che, congiuntamente al supporto derivante dal prossimo *recovery plan*, potranno favorire un ulteriore sviluppo dell'intermodalità.

Settore *Venture Capital*

Il Gruppo opera sul territorio anche nel settore del *venture capital*, attraverso una *sub-holding* cui, insieme ad altri investitori istituzionali del territorio, destina una limitata parte delle proprie risorse, considerando l'elevato tasso di rischio di tali iniziative. Tipicamente si tratta di operazioni in *start-up*, ad elevato contenuto tecnologico, dove la Vostra Società mantiene un ruolo di investitore finanziario a supporto di *spin-off* degli istituti di ricerca locali, in affiancamento dei rispettivi ideatori.

A fine 2020 il Gruppo è investito nel settore con un'unica iniziativa denominata Trentino Invest. In tale settore sono inoltre state inserite le iniziative collegate al *venture capital* derivanti da Trentino Invest ove la Vostra Società ha investito direttamente. L'investimento complessivo ammonta ad € 460.000, che pesa circa lo 0,5% rispetto al valore dei propri investimenti.

Trentino Invest S.r.l. ("TN Invest") è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società ad alto potenziale di crescita. Nel corso del 2018 sono giunti a scadenza i patti parasociali sottoscritti tra i soci originari Trentino Sviluppo, ISA, Fincoop e la Vostra Società.

A dicembre 2018 è stato pertanto deliberato un aumento di capitale fino a 5 milioni di Euro da versare in *tranche* e che ad oggi è versato per 3 milioni di Euro, sempre sottoscritto *pro-quota*. A fine 2020 si sono perfezionati 4 investimenti per un totale investito di circa 1,5 milioni di Euro, tra quote di *equity* e finanziamenti soci concessi. I settori nei quali la partecipata ha investito sono legati al settore del *biotech*, del *medtech*, al settore del *fintech* e all'area dell'*agritech*, in linea con lo statuto della società. Di seguito si descrivono le iniziative in essere:

- Walliance S.p.A. è una *start-up* trentina appartenente al settore *fintech* e prima società italiana di *real estate equity crowdfunding* autorizzata da Consob ad operare in Italia dalla fine del 2017. A fine 2020 ha finanziato 24 campagne di raccolta di capitali per un importo raccolto superiore a 30 milioni di Euro, coprendo il 31,82% del mercato di riferimento.
- Alia Therapeutics S.r.l. è una *start-up* trentina appartenente al settore *medtech*, *spin-off* di CIBIO (Università di Trento), che sviluppa trattamenti innovativi per malattie genetiche incurabili utilizzando l'*editing* genomico. I fondatori di Alia Therapeutics sono ricercatori universitari che hanno scoperto e brevettato una nuova classe di strumenti per modificare il DNA con assoluta precisione (denominate *evoCas9*). Oltre a queste nuove tecnologie, Alia ha anche studiato e sviluppato nuovi sistemi di *delivery* e validato le sue molecole in modelli sperimentali.
- Nano Tech Project S.r.l. ("NTP") opera nel campo del *biotech* e in particolare nei settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale. In collaborazione con le Università di Urbino e di Pavia, sta sviluppando una serie di innovativi test molecolari dedicati alla prevenzione di malattie oncologiche. NTP ha sviluppato il dispositivo NED – Nano Eye Device, presso il polo della mecatronica di Rovereto, pronto per essere lanciato sul mercato della patologia digitale dopo una positiva sperimentazione presso l'ospedale Santa Chiara di Trento e l'Istituto Clinico Humanitas di Rozzano (Milano).
- Enogis S.r.l. è una piattaforma di *data analytics* creata per il settore dell'*agritech* che permette di gestire le aziende agricole in tutto il processo produttivo. I dati georeferenziati raccolti da varie fonti sono resi facilmente accessibili agli utenti restituendo informazioni tramite mappe, grafici, tabelle, modelli previsionali a supporto delle decisioni in campo e fuori, rispondendo alle necessità organizzative dei produttori agricoli.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2020.

Azionisti	Capitale Sociale	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	1.200.000	40,00%
Agri2000 S.r.l.	360.000	12,00%
Fincoop Trentina S.p.A.	360.000	12,00%
Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto	360.000	12,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	360.000	12,00%
ISA S.p.A.	360.000	12,00%
Totale	3.000.000	100,00%

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2020 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2020, ha una struttura operativa composta da 6 dipendenti (1 dirigente, 2 quadri e 3 impiegati), costantemente soggetti a formazione. Non si segnalano infortuni sul lavoro avvenuti nel corso dell'esercizio.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI, IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME E CON ALTRE IMPRESE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2020 la Vostra Società ha incassato proventi finanziari derivanti dall'attività di investimento; oltre a ciò, ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando gli importi

previsti dai contratti sottostanti nonché i compensi relativi alla partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale dipendente. I rapporti economici con la società controllata FT Energia sono stati elisi a livello di bilancio consolidato.

Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Vostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Ricavi	Compensi reversibili	Dividendi e interessi	Plusvalenze
FT Energia S.p.A.	-	-	94.961	4.000	2.440.656	592.293
Aquafil S.p.A.	-	-	-	-	-	96.598
Lighting Venice Port S.r.l.	-	11.160	-	2.500	11.160	-
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	-	9.250	-	38.000	-	-
Dental Liquid Kapital S.r.l.	-	6.000	-	6.000	-	-
Lefay Resorts S.r.l.	-	6.400	-	6.400	-	-
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	-	4.000	-	4.000	-	-
Logos Progetti S.r.l.	-	2.500	50.000	2.500	-	-
Pervoice S.p.A.	-	1.809	-	142	-	118.324
Trentino Invest S.r.l.	-	1.000	-	1.000	-	-
Aral Due S.r.l.	-	602	-	602	-	-
Gafin Hospital S.r.l.	-	493	-	493	-	-
SOIL S.p.A.	1.240.000	345	-	345	10.701	-
Ladurner Ambiente S.p.A.	-	-	-	-	213.261	-
Marangoni Meccanica S.p.A.	-	-	-	5.000	-	-
Walliance S.p.A.	-	-	-	5.000	-	-
Dedagroup Stealth S.p.A.	-	-	-	-	-	83.872

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2021, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, per proseguire nella propria *mission* di investimento nel settore industria, dove potrebbero nascere nuove opportunità anche in seguito all'auspicata ripresa economica post pandemia;
- nell'individuazione di nuove possibilità di investire in *club-deal* con i propri Soci;
- nella progressiva dismissione di partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;

- nel possibile alleggerimento della partecipazione indiretta in Dolomiti Energia Holding che ad oggi rappresenta il 64% del portafoglio investito;
- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, ora investite in due diverse gestioni patrimoniali, in attesa di futuri investimenti;
- nella rimodulazione del debito della controllata FT Energia che prevede alcune importanti scadenze nel 2021 e che potrebbe subire un sensibile ridimensionamento al verificarsi di importanti entrate;
- nella ricerca di figure imprenditoriali trentine, al fine di arricchire la compagine sociale di nuove competenze in vista di un eventuale prossimo aumento di capitale.

Numero e il valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti possedute dalla società, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, con l'indicazione della parte di capitale corrispondente

Non vi sono azioni proprie e la società non ha controllanti.

Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, con l'indicazione della corrispondente parte di capitale, dei corrispettivi e dei motivi degli acquisti e delle alienazioni

Non vi sono stati acquisti né alienazioni di azioni proprie nel corso dell'anno.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2428 COMMA 2 AL PUNTO 6-BIS DEL CODICE CIVILE

Alla data di riferimento del presente bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni. A fine esercizio 2020 vi sono disponibilità liquide per € 4.026.942, di cui € 475.652 utilizzabili a pronti per la normale operatività. La Vostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, la Vostra Società presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria. In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria

ed economica della Vostra Società, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività.

Resta da valutare il rischio legato all'emergenza Coronavirus che è andato configurandosi a inizio 2020 e che non consente al momento una disamina completa dei vari impatti che potrebbero manifestarsi. Ne deriva che al momento la scelta della Vostra Società è mirata a mantenere una dotazione di liquidità importante e superiore alle normali necessità, monitorando tale rischio nella sua interezza, al fine di minimizzarne gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2021.

Di seguito si riportano alcuni indicatori, comparabili con i risultati dell'esercizio precedente.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2020	2019
ROE (<i>Return on Equity</i>)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	4,45%	3,53%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,90	0,94
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,12	1,17
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	2,02	3,25
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	(€ 4.566.158)	(€ 9.204.025)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2020	2019
ROE (<i>Return on Equity</i>)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	3,41%	7,31%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,65	0,66
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,73	0,96
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,67	0,78
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	€ 25.833.229	€ 21.161.314

Trento, 29 marzo 2021

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2020	31.12.2019
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	1.834
	-	1.834
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	18.618	19.641
	18.618	19.641
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	22.660.709	24.967.916
b) imprese collegate	14.208.103	12.448.103
d-bis) altre imprese	16.193.251	16.754.157
2) crediti		
b) verso imprese collegate	1.240.000	-
3) altri titoli	3.242.678	49.402
	57.544.741	54.219.578
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	57.563.359	54.241.053
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	23.804	21.418
2) verso imprese controllate	-	2.608
3) verso imprese collegate	8.845	4.838
5-bis) crediti tributari	192.506	162.219
5-ter) imposte anticipate	3.276	3.276
5-quater) verso altri	2.640.985	210.503
	2.869.416	404.862
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	7.190.079	9.424.133
	7.190.079	9.424.133
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.026.512	3.779.949
3) denaro e valori in cassa	430	537
	4.026.942	3.780.486
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.086.437	13.609.481
D) RATEI E RISCONTI	111.824	24.111
TOTALE ATTIVO	71.761.620	67.874.645

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2020	31.12.2019
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	45.000.000	45.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.150.000	12.150.000
IV. Riserva legale	1.521.183	1.409.021
VI. Altre riserve	517.701	518.979
VIII. Utili a nuovo	2.565.387	2.233.026
IX. Utile d'esercizio	2.831.127	2.243.246
TOTALE PATRIMONIO NETTO	64.585.398	63.554.272
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
4) altri	13.652	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	13.652	13.652
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	144.217	121.714
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	6.650.953	4.000.594
7) debiti verso fornitori	36.804	53.588
9) debiti verso imprese controllate	-	1.330
12) debiti tributari	65.562	44.789
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	152.571	22.401
14) altri debiti	75.536	61.585
TOTALE DEBITI	6.981.426	4.184.287
E) RATEI E RISCONTI	36.927	720
TOTALE PASSIVO	71.761.620	67.874.645

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO		31.12.2020	31.12.2019	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		80.961		147.707
5) altri ricavi e proventi		136.848		126.614
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		217.809		274.321
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(354.577)		(394.151)
8) per godimento beni di terzi		(69.041)		(68.442)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(370.232)		(308.654)	
b) oneri sociali	(224.331)		(90.922)	
c) trattamento di fine rapporto	(30.062)		(24.689)	
e) altri costi	(1.273)	(625.898)	(982)	(425.247)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.834)		(3.278)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.706)	(10.540)	(12.870)	(16.148)
14) oneri diversi di gestione		(89.175)		(86.441)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.149.231)		(990.429)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(931.422)		(716.108)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
- da imprese controllate	3.032.949		1.697.848	
- da altre imprese	415.457	3.448.406	727.272	2.425.120
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese collegate	10.701		-	
- da altre imprese	-		112.537	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	69.637		-	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	937.647		557.998	
d) proventi diversi dai precedenti	15.592	1.033.577	25.128	695.663
17) interessi e altri oneri finanziari		(397.089)		(52.496)
17-bis) utili e perdite su cambi		(69.554)		13.854
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		4.015.340		3.082.141

CONTO ECONOMICO	31.12.2020	31.12.2019
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(138.620)	(60.543)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(6.724)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(107.447)	(62.244)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(252.791)	(122.787)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.831.127	2.243.246
20) imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
UTILE D'ESERCIZIO	2.831.127	2.243.246

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2020	31.12.2019
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	2.831.127	2.243.246
Imposte sul reddito	-	-
Interessi passivi / (interessi attivi)	(1.047.927)	(643.166)
(Dividendi)	(2.653.917)	(1.961.474)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.255.397)	(463.646)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(2.126.114)</i>	<i>(825.040)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	1.834	3.278
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	8.706	12.870
Accantonamento trattamento di fine rapporto	28.502	23.121
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	150.844	117.795
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.936.228)</i>	<i>(667.976)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(11.231)	(8.138)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(16.784)	10.151
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	23.245	(238)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(946)	90
Altre variazioni del capitale circolante netto	135.616	(80.733)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.806.328)</i>	<i>(746.844)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	938.122	630.439
Liquidazione TFR	(5.999)	-
Dividendi incassati	2.838.092	1.777.298
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	1.963.887	1.660.893
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(7.683)	(7.411)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(4.342.702)	(11.319.619)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	3.497.134	1.539.652

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2020	31.12.2019
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(1.240.000)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	5.413.820
<i>Immobilizzazioni finanziarie - titoli</i>		
(Investimenti)	(3.164.000)	-
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
(Investimenti)	(28.532.570)	(20.025.237)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	31.222.032	20.440.417
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(2.567.789)	(3.958.378)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Rimborso debiti a breve verso banche	(12.200.594)	-
Incremento debiti a breve verso banche	14.850.952	4.000.594
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi da utile pagati	(1.800.000)	(1.485.000)
Utili a nuovo pagati	-	(765.000)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	850.358	1.750.594
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	246.456	(546.891)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.780.486	4.327.377
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.026.942	3.780.486

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 del Codice Civile, parte integrante del bilancio d'esercizio insieme allo stato patrimoniale, al conto economico, al rendiconto finanziario ed alla relazione sulla gestione esposta in precedenza.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- le voci di bilancio, nel rispetto degli schemi obbligatori di cui agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, sono state indicate evidenziando i saldi dei singoli conti di contabilità che li compongono;
- le voci previste negli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile sono state iscritte separatamente e nell'ordine indicato nello stato patrimoniale e nel conto economico;
- non sono stati operati raggruppamenti, quali previsti dall'articolo 2423-ter, secondo comma, seconda parte del Codice Civile, ancorché a fronte di importo irrilevante, allo scopo di consentire la massima chiarezza;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

La Società, pur rientrando nei parametri previsti dall'articolo 2435-bis del Codice Civile, allo scopo di migliorare la rappresentazione veritiera e corretta, ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di redigere il bilancio in forma abbreviata, pertanto anche la Nota Integrativa viene redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice Civile.

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'articolo 2426 del Codice Civile, integrati ed interpretati dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile, si precisa che non si è derogato dai criteri di valutazione previsti dalla legge. Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati in osservanza dell'articolo 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistenti, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti e per classi di cespiti omogenee, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale.

Calcolo degli Ammortamenti

Per gli ammortamenti sistematici delle immobilizzazioni materiali, calcolati nel rispetto dei criteri sopra specificati, vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni ed i titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente svalutati per perdite durevoli di valore.

Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi ed iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il fondo calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value* solo qualora gli stessi risultino stimabili in maniera attendibile.

Ricavi e costi, proventi ed oneri

La rilevazione degli interessi attivi e passivi, nonché degli altri costi e ricavi, avviene secondo il principio della competenza temporale.

Dividendi

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile od eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali.

L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
-	1.834	(1.834)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore netto contabile a inizio esercizio	1.834	3.668
Ammortamenti dell'esercizio	(1.834)	(1.834)
Valore netto contabile a fine esercizio	-	1.834

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
18.618	19.641	(1.023)

Altri beni materiali

	Variazione 2020	Variazione 2019
Costo storico ad inizio esercizio	109.537	102.126
Acquisizioni dell'esercizio	7.683	7.411
Rottamate	(9.904)	-
Costo storico a fine esercizio	107.316	109.537

	Variazione 2020	Variazione 2019
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(89.896)	(77.026)
Ammortamenti dell'esercizio	(8.706)	(12.870)
Storno fondo per rottamazione	9.904	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(88.698)	(89.896)
Valore netto a fine esercizio	18.618	19.641

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
57.544.741	54.219.578	3.325.163

Partecipazioni

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	54.170.176	43.987.106
Incrementi dell'esercizio	4.242.702	11.319.619
Versamenti in conto aumento capitale	100.000	-
Cessioni dell'esercizio	(5.312.195)	(1.076.006)
Svalutazioni dell'esercizio	(138.620)	(60.543)
Valore a fine esercizio	53.062.063	54.170.176

Gli “incrementi dell’esercizio” si riferiscono alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell’aumento di capitale di Logos Progetti S.r.l., effettuato in più *tranches* nel corso del secondo semestre 2020, per un importo complessivo di € 1.500.000;
- versamento del prezzo di acquisto per il diritto di esercizio dell’opzione *call* detenuta da Ladurner Group S.p.A. su 1.114.791 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. di proprietà di Changsha Yingtai Enterprise Management Co. Ltd, effettuato in data 16 luglio 2020, per un importo di € 138.620;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell’aumento di capitale di Aral Due S.r.l., effettuato in data 7 agosto 2020, per un importo complessivo di € 2.000.000, incrementato delle spese accessorie;
- sottoscrizione e versamento del 31% del capitale di SOIL S.p.A., effettuato in data 23 ottobre 2020, per un importo di € 310.000;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell’aumento di capitale di Lefay Resorts S.r.l., effettuato il 9 ed il 23 dicembre 2020, per un importo di € 168.000;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell’aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 10 dicembre 2020, per un importo di € 120.000.

Oltre a ciò, la Società ha aderito a due raccolte fondi promosse attraverso la piattaforma di *real estate crowdfunding* di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., effettuate a beneficio delle iniziative Puccini S.r.l. e Bologna Investimenti S.r.l. rispettivamente in data 18 dicembre 2020 ed in data 31 dicembre 2020, per l’importo complessivo di € 100.000 e che perfezioneranno l’aumento di capitale nel corso del 2021.

Le “cessioni dell’esercizio” si riferiscono:

- alla vendita integrale delle azioni detenute in Pervoice S.p.A. agli azionisti della stessa, completata in data 31 gennaio 2020, al prezzo complessivo di € 323.312;
- alla vendita di 50.000 azioni di Marangoni Meccanica S.p.A. all’amministratore delegato della stessa effettuata al valore nominale, in data 28 febbraio 2020, a fronte di un incasso di € 50.000;
- alla liquidazione integrale di IdeaMi S.p.A., completata in data 3 agosto 2020 a fronte di un incasso complessivo di € 2.000.000, corrispondente all’importo versato alla data di sottoscrizione;
- alla vendita della partecipazione detenuta in Dedagroup Stealth S.p.A. al socio di controllo Dedagroup S.p.A., effettuata in data 17 luglio 2020 a fronte di un corrispettivo di € 833.872;
- alla vendita di un pacchetto di azioni di FT Energia S.p.A. pari a 245.145 a Bonifazio Bis S.r.l. al prezzo complessivo di € 2.899.500.

La voce “svalutazioni” è costituita da € 138.620 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A., relativamente al corrispettivo pagato a fronte dell’acquisto da Ladurner Group S.p.A. del diritto di opzione sul 5,68% delle azioni in capo al socio di controllo Changsha Yingtai Enterprise Management Co.Ltd.

La Società, infine, ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli relativi agli investimenti del periodo, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell’esercizio 2019, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

SOCIETÀ CONTROLLATA

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2020	24.284.533
Risultato d'esercizio 2020	3.767.129
Pro-quota Patrimonio Netto	14.310.875
Quota posseduta	58,93%
Valore attribuito in bilancio	22.660.708

SOCIETÀ COLLEGATE

DENTAL LIQUID CAPITAL S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	13.031
Patrimonio Netto	7.146.790
Risultato d'esercizio	(278.888)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.615.725
Quota posseduta	36,60%
Valore attribuito in bilancio	4.076.069

MARANGONI MECCANICA S.P.A.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	10.000.000
Patrimonio Netto	8.742.077
Risultato d'esercizio	(2.113.024)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.453.120
Quota posseduta	39,50%
Valore attribuito in bilancio	4.054.560

LOGOS PROGETTI S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ¹	1.000.000
Patrimonio Netto ¹	5.352.020
Risultato d'esercizio	48.595
Pro-quota Patrimonio Netto	1.605.606
Quota posseduta	30,00%
Valore attribuito in bilancio	3.019.795

¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale di € 970.000, con sovrapprezzo di € 4.030.000, sottoscritto in corso d'anno.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.076.245
Risultato d'esercizio	(133.885)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.747.679
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.747.678

SOIL S.P.A.	
Sede	VAILATE (CR)
Capitale Sociale ²	1.000.000
Patrimonio Netto ²	1.000.000
Risultato d'esercizio ²	-
Pro-quota Patrimonio Netto	310.000
Quota posseduta	31,00%
Valore attribuito in bilancio	310.000

² La società è stata costituita in data 23 ottobre 2020 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

ALTRE PARTECIPAZIONI

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale ³	11.400.000
Patrimonio Netto ³	43.273.514
Risultato d'esercizio	737.848
Pro-quota Patrimonio Netto	5.192.822
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	5.221.350

³ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale di € 1.400.000 deliberato e sottoscritto a dicembre 2020.

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	41.696.000
Risultato d'esercizio	3.890.000
Pro-quota Patrimonio Netto	4.415.606
Quota posseduta	10,59%
Valore attribuito in bilancio	2.791.981

ARAL DUE S.R.L.	
Sede	PADOVA
Capitale Sociale ⁴	1.000.000
Patrimonio Netto ⁴	16.360.000
Risultato d'esercizio ⁴	-
Pro-quota Patrimonio Netto	2.000.828
Quota posseduta	12,23%
Valore attribuito in bilancio	2.006.082

⁴ La società è stata costituita in data 7 agosto 2020 e redigerà il suo primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.544.964
Patrimonio Netto	74.335.000
Risultato d'esercizio	13.826.000
Pro-quota Patrimonio Netto	936.621
Quota posseduta	1,26%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

AQUAFIL S.P.A.	
Sede	ARCO (TN)
Capitale Sociale	49.722.417
Patrimonio Netto	106.845.586
Risultato d'esercizio	2.878.206
Pro-quota Patrimonio Netto	470.121
Quota posseduta	0,44%
Valore attribuito in bilancio	1.499.190

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto	7.644.013
Risultato d'esercizio	(82.243)
Pro-quota Patrimonio Netto	441.824
Quota posseduta	5,78%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale	33.000.000
Patrimonio Netto	33.123.604
Risultato d'esercizio	(570.810)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.003.645
Quota posseduta	3,03%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ⁵	3.000.000
Patrimonio Netto ⁵	2.899.934
Risultato d'esercizio	(21.235)
Pro-quota Patrimonio Netto	347.992
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	360.000

⁵ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 2.000.000 ad € 3.000.000 sottoscritto *pro-quota* dai soci in data 29 novembre 2020.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	54.004.880
Risultato d'esercizio	(457.870)
Pro-quota Patrimonio Netto	226.820
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Lefay Resorts S.r.l., Aral Due S.r.l., GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Trigon S.p.A. e Trentino Invest S.r.l. rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, non sono ritenuti rappresentativi di una perdita durevole di valore in quanto anche in base ad apposite analisi di recuperabilità, sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi *assets*.

Crediti finanziari

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	-	5.413.820
Incremento dell'esercizio	1.240.000	-
Rimborso per conversione strumento	-	(2.800.000)
Incremento per conversione strumento	-	2.800.000
Rimborsi dell'esercizio	-	(5.413.820)
Valore a fine esercizio	1.240.000	-

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce alla sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 1.240.000 nei confronti della società collegata SOIL S.p.A., con rimborso *bullet* al 29 ottobre 2025

Altri titoli

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	49.402	49.402
Svalutazione warrant	(6.724)	-
Incremento dell'esercizio	3.200.000	-
Valore a fine esercizio	3.242.678	49.402

La voce "altri titoli" si riferisce alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di 20 obbligazioni subordinate e fruttifere di interessi del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 10 anni, emesse da ITAS Mutua in data 25 giugno 2020, per un importo di € 2.000.000;
- acquisizione in data 18 novembre 2020 di 12 obbligazioni fruttifere di interesse, del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 7 anni, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., per un importo nominale di € 1.200.000. L'aggio di emissione è esposto tra i ratei e risconti passivi e progressivamente imputato a conto economico.

Sono inoltre presenti 106.694 *warrant* GPI in scadenza a fine dicembre 2021, parzialmente svalutati per allinearli al valore di mercato.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
2.869.416	404.862	2.464.554

Tutti i crediti sono nei confronti di soggetti italiani. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Crediti verso clienti	23.804	21.418	2.386
Crediti verso imprese controllate	-	2.608	(2.608)
Crediti verso imprese collegate	8.845	4.838	4.007
Crediti tributari	192.506	162.219	30.287
Crediti per imposte anticipate	3.276	3.276	-
Altri crediti	2.640.985	210.503	2.430.482
Crediti	2.869.416	404.862	2.464.554

La voce "crediti verso clienti" si riferisce al compenso dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione nelle società partecipate direttamente ed indirettamente, fatturate da La Finanziaria Trentina.

Il saldo della voce "crediti tributari", interamente esigibili entro 12 mesi, è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Crediti IVA	-	55.864	(55.864)
Ritenute d'acconto	147.337	104.669	42.668
Acconto IRAP	-	904	(904)
Acconto IRES	44.988	745	44.243
Altri crediti d'imposta	181	-	181
Imposta sostitutiva TFR	-	37	(37)
Crediti tributari	192.506	162.219	30.287

I "crediti per imposte anticipate" sono imputabili a componenti negative di reddito, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

La voce "altri crediti" comprende principalmente il credito nei confronti di Bonifazio Bis S.r.l. derivante dalla cessione di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. effettuata in data 4 dicembre 2020, a fronte della quale è stata concessa una dilazione di pagamento fruttifera di interessi fino al 31 marzo 2021. A garanzia del corretto e puntuale pagamento Bonifazio Bis S.r.l. ha iscritto un pegno su tutte le azioni oggetto di acquisto a favore della Società. Al 31 dicembre 2020 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
7.190.079	9.424.133	(2.234.054)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Azioni quotate	85.000	90.500	(5.500)
Obbligazioni bancarie	707.520	1.004.496	(296.976)
Gestioni patrimoniali	6.397.559	8.329.137	(1.931.578)
Attività finanziarie	7.190.079	9.424.133	(2.234.054)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate e le obbligazioni bancarie rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF, affidati in gestione a due primari operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
4.026.942	3.780.486	246.456

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Depositi bancari	4.026.512	3.779.949	246.563
Denaro e valori in cassa	430	537	(107)
Disponibilità liquide	4.026.942	3.780.486	246.456

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 3.551.290 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
111.824	24.111	87.713

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ratei attivi	110.362	22.893	87.469
Risconti attivi	1.462	1.218	244
Ratei e risconti attivi	111.824	24.111	87.713

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2020 su titoli obbligazionari, finanziamenti concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti.

I risconti attivi comprendono principalmente la quota di competenza dell'esercizio successivo, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
64.585.398	63.554.272	1.031.126

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00.

Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2018, 2019 e 2020.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2018	45.000.000	12.150.000	1.003.379	517.701	1.277.099	6.544.786	66.492.965
Dividendi	-	-	-	-	-	(4.500.000)	(4.500.000)
Altre destinazioni	-	-	327.239	-	1.717.547	(2.044.786)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.568.061	1.568.061
31 dicembre 2018	45.000.000	12.150.000	1.330.618	517.701	2.994.646	1.568.061	63.561.026

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2019	45.000.000	12.150.000	1.330.618	517.701	2.994.646	1.568.061	63.561.026
Dividendi	-	-	-	-	(765.000)	(1.485.000)	(2.250.000)
Altre destinazioni	-	-	78.403	1.278	3.380	(83.061)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	2.243.246	2.243.246
31 dicembre 2019	45.000.000	12.150.000	1.409.021	518.979	2.233.026	2.243.246	63.554.272

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2020	45.000.000	12.150.000	1.409.021	518.979	2.233.026	2.243.246	63.554.272
Dividendi	-	-	-	-	-	(1.800.000)	(1.800.000)
Altre destinazioni	-	-	112.162	(1.278)	332.361	(443.246)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	2.831.127	2.831.127
31 dicembre 2020	45.000.000	12.150.000	1.521.183	517.701	2.565.387	2.831.127	64.585.398

L'assemblea dei soci del 29 aprile 2020 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2019, pari ad € 2.243.245,92 come segue:

- € 112.162,30 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.800.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,04 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza dal 1 luglio 2020;
- € 331.083,62 riportati a nuovo.

Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle riserve.

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione *	Quota disponibile
Capitale Sociale	45.000.000	-	-
Riserva sovrapprezzo	12.150.000	A, B, C	12.150.000
Riserva legale	1.521.183	B	-
Riserva straordinaria	517.701	A, B, C	517.701
Utile a nuovo	2.565.387	A, B, C	2.565.387
Totale	61.754.271	-	15.233.088
Quota non distribuibile	-	-	7.478.817
Quota residua distribuibile	-	-	7.754.271

* Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai Soci.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
13.652	13.652	-

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Altri fondi	13.652	13.652	-
Fondo per rischi e oneri	13.652	13.652	-

Il fondo rischi comprende spese per consulenze il cui importo è stato stimato sulla base degli elementi in possesso della Società.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
144.217	121.714	22.503

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	121.714	98.593
Accantonamento dell'esercizio	28.240	22.920
Rivalutazioni TFR	1.822	1.769
Quota oneri INPS	(1.251)	(1.267)
Imposta sostitutiva	(309)	(301)
Liquidazione per cessione rapporto	(4.786)	-
Versamento fondi pensione	(1.213)	-
Valore a fine esercizio	144.217	121.714

D) DEBITI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
6.981.426	4.184.287	2.797.139

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro 12 mesi, se non indicato diversamente.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Debiti verso banche	6.650.953	4.000.594	2.650.359
Debiti verso fornitori	36.804	53.588	(16.784)
Debiti verso controllate	-	1.330	(1.330)
Debiti tributari	65.562	44.789	20.773
Debiti verso istituti di previdenza	152.571	22.401	130.170
Altri debiti	75.536	61.585	13.951
Debiti	6.981.426	4.184.287	2.797.139

I "debiti verso banche" rappresentano finanziamenti a breve termine in forma di anticipi e denaro caldo.

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da debiti verso i membri del Collegio Sindacale e verso altri professionisti..

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	14.949	12.375	2.574
Ritenute su compensi amministratori	30.168	29.547	621
Ritenute su professionisti	1.042	2.867	(1.825)
Debito IVA	19.131	-	19.131
Imposta sostitutiva TFR	272	-	272
Debiti tributari	65.562	44.789	20.773

Nella voce "debiti verso istituti di previdenza" è incluso l'importo di € 130.733 relativo al recupero di contributi INPS non corrisposti nel periodo 2015-2020, a fronte dell'errata applicazione del massimale contributivo, da versare entro il mese di marzo 2021.

La voce "altri debiti" è attribuibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed alle passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2020 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
36.927	720	36.207

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ratei passivi	36.927	720	36.207
Ratei e risconti passivi	36.927	720	36.207

Sono compresi € 35.404 a titolo di aggio in riferimento all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A. emesso sotto la pari.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
217.809	274.321	(56.512)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.961	147.707	(66.746)
Altri ricavi	136.848	126.614	10.234
Valore della produzione	217.809	274.321	(56.512)

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" comprende:

- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione e la messa a disposizione degli affidamenti bancari nel corso del 2020, per complessivi € 30.961;
- servizi di consulenza finanziaria nei confronti di società partecipate per complessivi € 50.000.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000 forniti alla società FT Energia S.p.A. che oggi ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di *servicing*;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette FT Energia S.p.A., Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Pervoice S.p.A., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Gafin Hospital S.r.l., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Lighting Venice Port S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 75.983;
- sopravvenienze attive per € 684;
- credito d'imposta per sanificazione e per acquisto dispositivi di protezione per € 181.

Non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo area geografica ed attività.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
(1.149.231)	(990.429)	(158.802)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Per servizi	(354.577)	(394.151)	39.574
Per godimento beni di terzi	(69.041)	(68.442)	(599)
Per personale	(625.898)	(425.247)	(200.651)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.540)	(16.148)	5.608
Oneri diversi di gestione	(89.175)	(86.441)	(2.734)
Costi della produzione	(1.149.231)	(990.429)	(158.802)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 178.952 per compensi agli amministratori;
- € 79.721 per oneri bancari principalmente attribuibili alle commissioni relative alle due gestioni patrimoniali;
- € 20.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 18.323 per servizi amministrativi;
- € 12.463 per coperture assicurative;
- € 10.500 per compensi alla società di revisione;
- € 7.724 per utenze relative alla sede.

Per quanto attiene alla voce "costo per il personale" si rimanda ai commenti della sezione "Debiti verso istituti di previdenza". Nel corso dell'esercizio 2020 la Società ha fatto ricorso al fondo di integrazione salariale nonché alla riduzione dell'orario di lavoro nei mesi di aprile e maggio, in conseguenza del periodo di *lockdown* occorso.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
4.015.340	3.082.141	933.199

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Proventi da partecipazioni	3.448.406	2.425.120	1.023.286
dividendi da controllata	2.440.656	1.697.848	742.808
dividendi da partecipate	213.261	263.626	(50.365)
plusvalenze da cessione controllata	592.293	-	592.293
plusvalenza da cessione partecipate	202.196	463.646	(261.450)
Proventi finanziari	1.033.577	695.663	337.914
da crediti finanziari	10.701	112.537	(101.836)
da titoli immobilizzati	69.637	-	69.637
da titoli nell'attivo circolante	937.647	557.998	379.649
da interessi bancari	15.592	25.128	(9.536)
Interessi ed altri oneri finanziari	(397.089)	(52.496)	(344.593)
Utili e perdite su cambi	(69.554)	13.854	(83.408)
Proventi e oneri finanziari	4.015.340	3.082.141	933.199

I "dividendi da controllata" si riferiscono ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci del 29 aprile 2020 della controllata FT Energia S.p.A. per complessivi € 2.440.656, pari ad € 0,92 per azione detenuta, liquidati in data 29 giugno 2020.

I "dividendi da partecipate" sono imputabili a dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Ladurner Ambiente S.p.A. del 4 settembre 2019 per l'importo di € 213.261, liquidati a fronte del pacchetto azionario acquisito da Changsha Yingtai Enterprise Management Co.Ltd relativo a 1.114.791 azioni.

La "plusvalenza da cessione controllata" si riferisce alla cessione di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. a favore di Bonifazio Bis S.r.l., avvenuta in data 4 dicembre 2020, a fronte di un prezzo di cessione di € 2.899.500.

Le "plusvalenze da cessione partecipate" derivano dalla:

- cessione della partecipazione detenuta in Pervoice S.p.A. a favore degli altri soci, avvenuta in data 31 gennaio 2020 a fronte di un prezzo complessivo di € 323.312;
- cessione della partecipazione detenuta in Dedagroup Stealth a favore di Dedagroup S.p.A., avvenuta in data 17 luglio 2020 a fronte di un prezzo complessivo di € 833.872.

I "proventi finanziari" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci emesso dalla società collegata SOIL S.p.A.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A.;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a titoli obbligazionari e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed oneri finanziari" si riferiscono a:

- interessi passivi bancari per € 16.270;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e sui titoli obbligazionari per € 380.820.

Nell'esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
(252.791)	(122.787)	(130.004)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Svalutazioni			
di partecipazioni	(138.620)	(60.543)	(78.077)
di immobilizzazioni finanziarie	(6.724)	-	(6.724)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(107.447)	(62.244)	(45.203)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(252.791)	(122.787)	(130.004)

La voce "svalutazioni di partecipazioni" si riferisce alla svalutazione del prezzo di acquisto dell'opzione *call* e ceduta da Ladurner Group S.p.A.

Le altre svalutazioni sono imputabili all'allineamento del valore dei titoli mobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2020.
Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni "Immobilizzazioni finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
-	-	-

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite è di seguito riportata.

Crediti per imposte anticipate IRES	Valore 2020	Crediti 2020	Valore 2019	Crediti 2019	Effetto economico
Crediti	13.652	3.276	13.652	3.276	-
Totale		3.276		3.276	-

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è in corso di validità. In accordo con gli organismi di controllo, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 731.411 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Operazioni di locazione finanziaria (*Leasing*)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	2.831.127
Proventi parzialmente esenti	(3.266.777)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	421.842
Deduzione aiuto alla crescita economica	(13.809)
Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	-
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	-

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI
Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num. 1
Quadri	num. 2
Impiegati	num. 3
TOTALE	num. 6

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti del 2020 ammonta a 5,1448.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2020 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 178.952 (€ 174.983 nel precedente esercizio), i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 20.000 (€ 20.870 nel precedente esercizio), mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PwC S.p.A. ammontano ad € 10.500 (€ 10.742 nel precedente esercizio).

Crediti e garanzie rilasciate

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

La Società ha rilasciato:

- una lettera di *patronage* a garanzia di un affidamento bancario di € 5.000.000 sottoscritto dalla controllata FT Energia S.p.A.;
- una garanzia sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 5.000.000;
- un mandato di credito sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 2.600.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente bilancio:

- Bonifazio Bis S.r.l. ha provveduto al pagamento integrale del credito dilazionato relativo alla cessione di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. pari ad € 2.609.550, oltre agli interessi maturati. È in corso l'estinzione del pegno sulle azioni FT Energia S.p.A. oggetto di cessione, iscritto a garanzia del completo pagamento del credito;

- i warrant GPI sono stati quasi interamente ceduti al valore medio di iscrizione;
- è in corso di perfezionamento un'operazione di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione a fine 2020, che impegna la Vostra Società a sottoscrivere un aumento di capitale massimo di € 1.500.000;
- è stata esercitata l'opzione di vendita delle azioni detenute in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. al valore nominale.

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con le società partecipate, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Non esiste alcuna operazione da segnalare relativamente a parti correlate diverse.

Legge 124/2017

La Finanziaria Trentina S.p.A. non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retributivi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte" la Vostra Società ha fruito della deduzione aiuto alla crescita economica.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Vostra Società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 2.831.126,49:

- € 141.556,32 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 2.475.000 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,055 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza dal 27 maggio 2021;
- € 214.570,17 riportati a nuovo.

Trento, 29 marzo 2021

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

All'Assemblea degli Azionisti de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, ha svolto le funzioni di controllo sulla gestione sociale previste dagli artt. 2403 e ss. c.c., mentre le attività di revisione legale dei conti previste dall'art. 2409-bis c.c. e dal D.Lgs. 39/2010 sono state svolte dalla società PwC S.p.A.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 l'attività del Collegio Sindacale si è ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle Assemblee dei Soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Ha acquisito dall'Organo Amministrativo, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

La società non ha istituito un organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Il Collegio ha inoltre vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, effettuando regolari scambi di informazioni con il revisore legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Si informa che non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Durante l'esercizio non è stato rilasciato dal Collegio Sindacale alcuno dei pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali che richiedano di essere menzionati nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a conoscenza del Collegio gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

Nell'attivo patrimoniale sono presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per 57,5 milioni di euro e titoli posseduti direttamente o tramite gestioni patrimoniali iscritti per 7,2 milioni, a fronte di un patrimonio netto, prima del dividendo proposto nella nota integrativa, di 64,6 milioni di euro.

Gli Amministratori hanno evidenziato nella parte finale della nota integrativa che è in corso una trattativa per la cessione da parte della controllata FT Energia S.p.A. di una quota rilevante della partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A., quota che costituisce il 41% circa degli asset della controllata e in ultima analisi, il 26% dell'attivo finanziario del Gruppo.

I risultati della revisione legale del bilancio svolta da PwC S.p.A. sono illustrati nella relativa Relazione di revisione, che senza rilievi o riprese di informativa attesta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta il Collegio Sindacale esprime parere positivo alla approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e della proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come presentati dagli Amministratori nella nota integrativa.

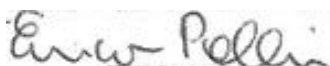
Trento, 14 Aprile 2021

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

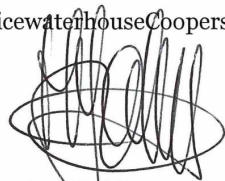
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 14 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2020



GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2020	31.12.2019
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	1.834
	-	1.834
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	18.618	19.641
	18.618	19.641
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	13.293.022	12.814.909
d-bis) altre imprese	75.956.140	77.063.666
2) crediti		
b) verso imprese collegate	1.420.000	180.000
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	1.420.000	180.000
3) altri titoli	3.242.678	49.402
	93.911.840	90.107.977
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	93.930.458	90.129.452
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	23.804	18.918
3) verso imprese collegate	20.005	18.498
5-bis) crediti tributari	222.821	162.340
5-ter) imposte anticipate	3.276	3.276
5-quater) verso altri	2.640.985	215.245
	2.910.891	418.277
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	7.190.079	9.424.133
	7.190.079	9.424.133
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.043.600	3.794.667
3) denaro e valori in cassa	512	651
	4.044.112	3.795.318
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.145.082	13.637.728
D) RATEI E RISCONTI	111.824	24.131
TOTALE ATTIVO	108.187.364	103.791.311

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2020	31.12.2019
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	45.000.000	45.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000	12.150.000
IV. Riserva legale	1.521.183	1.409.021
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	517.701	517.701
- Riserva di consolidamento	(41.589)	(613.589)
- Riserva per utili su cambi		1.277
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(67.902)	(66.043)
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	428.666	(1.734.864)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	795.714	3.577.162
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	60.303.773	60.240.665
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	8.426.498	7.195.646
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.547.160	1.322.792
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	9.973.658	8.518.438
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	70.277.431	68.759.103
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	64.475	71.127
3) strumenti finanziari derivati passivi	189.053	192.191
4) altri	13.652	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	267.180	276.970
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	144.217	121.714
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	37.067.420	34.380.765
- entro 12 mesi	20.827.158	17.167.875
- oltre 12 mesi	16.240.262	17.212.890
7) debiti verso fornitori	45.424	82.855
12) debiti tributari	74.129	50.514
13) debiti verso istituti di previdenza	153.051	23.045
14) altri debiti	85.556	72.075
TOTALE DEBITI	37.425.580	34.609.254
E) RATEI E RISCONTI	72.956	24.270
TOTALE PASSIVO	108.187.364	103.791.311

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2020		31.12.2019	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		50.000		102.080
5) altri ricavi e proventi		72.848		64.006
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		122.848		166.086
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(434.995)		(484.082)
8) per godimento beni di terzi		(69.041)		(68.442)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(370.232)		(308.654)	
b) oneri sociali	(224.331)		(90.922)	
c) trattamento di fine rapporto	(30.062)		(24.689)	
e) altri costi	(1.273)	(625.898)	(982)	(425.247)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.834)		(3.278)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.706)	(10.540)	(12.870)	(16.148)
14) oneri diversi di gestione		(157.802)		(183.888)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.298.276)		(1.177.807)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.175.428)		(1.011.721)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
a) da società controllate	38.000		-	
b) da società collegate	-		682.858	
c) da altre imprese	4.820.681	4.858.681	5.124.823	5.807.681
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	21.861		123.697	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	69.637		-	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	937.647		557.998	
d) proventi diversi dai precedenti	15.594	1.044.739	25.131	706.826
17) interessi e altri oneri finanziari		(804.188)		(458.959)
17 - bis) utili e perdite su cambi		(69.554)		13.854
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		5.029.678		6.069.402

CONTO ECONOMICO	31.12.2020		31.12.2019	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) rivalutazioni				
a) di partecipazioni	54.189		24.244	
d) di strumenti finanziari derivati	16.649	70.838	-	24.244
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(1.474.695)		(119.727)	
b) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(114.171)	(1.588.866)	(62.244)	(181.971)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(1.518.028)		(157.727)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.336.222		4.899.954
20) imposte sul reddito dell'esercizio		6.652		-
UTILE D'ESERCIZIO		2.342.874		4.899.954
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		1.547.160		1.322.792
Utile d'esercizio di Gruppo		795.714		3.577.162

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2020	31.12.2019
A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	2.342.874	4.899.954
Imposte sul reddito	(6.652)	-
Interessi passivi / (interessi attivi)	296.226	(247.867)
(Dividendi)	(4.610.452)	(4.661.177)
(Plusvalenze realizzate)	(670.777)	(1.170.748)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>2.648.781</i>	<i>(1.179.838)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	1.834	3.278
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	8.706	12.870
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati	13.511	17.599
Accantonamento trattamento di fine rapporto	28.502	23.121
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.980.301	176.979
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>615.927</i>	<i>(945.991)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(2.782.564)	(298.422)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(37.431)	14.460
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	3.805	(13.232)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	12.686	553
Altre variazioni del capitale circolante netto	167.101	202.869
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(3.252.330)</i>	<i>(1.039.763)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	(407.776)	221.197
Liquidazione TFR	(5.999)	-
Dividendi incassati	4.610.452	4.477.001
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	944.347	3.658.435
B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(7.683)	(7.411)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(4.342.702)	(11.319.620)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	5.790.830	2.819.652
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(1.240.000)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	5.413.820

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2020	31.12.2019
Immobilizzazioni finanziarie – titoli (Investimenti)	(3.164.000)	-
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni (Investimenti)	(28.532.570)	(20.025.235)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	31.222.032	20.440.417
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(274.093)	(2.678.377)
C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	286.665	176.802
Accensione di finanziamenti	7.500.000	7.500.594
Rimborso di finanziamenti	(5.089.973)	(6.060.622)
Mezzi propri		
Dividendi pagati	(3.118.242)	(3.167.038)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(421.550)	(1.550.264)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide	248.704	(570.206)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.795.318	4.365.524
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.044.022	3.795.318

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Data di riferimento

Il bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2020, data coincidente con quella del bilancio di FT Energia S.p.A., società inclusa nell'area di consolidamento con il metodo integrale. Per le società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2019 approvati dalle Assemblee delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

Con il metodo dell'integrazione globale il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di Patrimonio Netto, a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività della società partecipata.

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2020.

Le quote di Patrimonio Netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale. Nel Conto Economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate vengono eliminati per le percentuali riferite alle quote detenute dal Gruppo.

Metodo del Patrimonio Netto

Con tale metodo il costo storico della partecipazione è adeguato per riflettere il valore del Patrimonio Netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo bilancio della società partecipata e rettificato per l'ammontare dei dividendi corrisposti dalla società stessa. Gli effetti prodotti sul Patrimonio Netto e sul risultato del periodo sono analoghi a quelli prodotti dal consolidamento integrale.

L'eventuale maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, manifestatosi al momento della prima applicazione di tale metodo, rimane iscritto per la parte riferibile ai beni ammortizzabili, nella voce "Partecipazioni" e ammortizzato in un periodo di 5 anni per la parte attribuibile ad "Avviamento".

Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo, con eventuale rettifica qualora necessaria per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore, tutte le società che non sono controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio de La Finanziaria Trentina S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale. La società inclusa nel consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 è la seguente:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energia	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, ai sensi dell'articolo 36 primo e terzo comma del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
Logos Progetti S.r.l.	Infrastrutture	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	30,00%
Marangoni Meccanica S.p.A.	Industria	Rovereto	10.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	39,50%
Dental Liquid Kapital S.r.l.	Industria	Bolzano	13.031	La Finanziaria Trentina S.p.A.	36,60%
SOIL S.p.A.	Industria	Vailate	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	31,00%
Lighting Venice Port S.r.l.	Energia	Latina	100.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

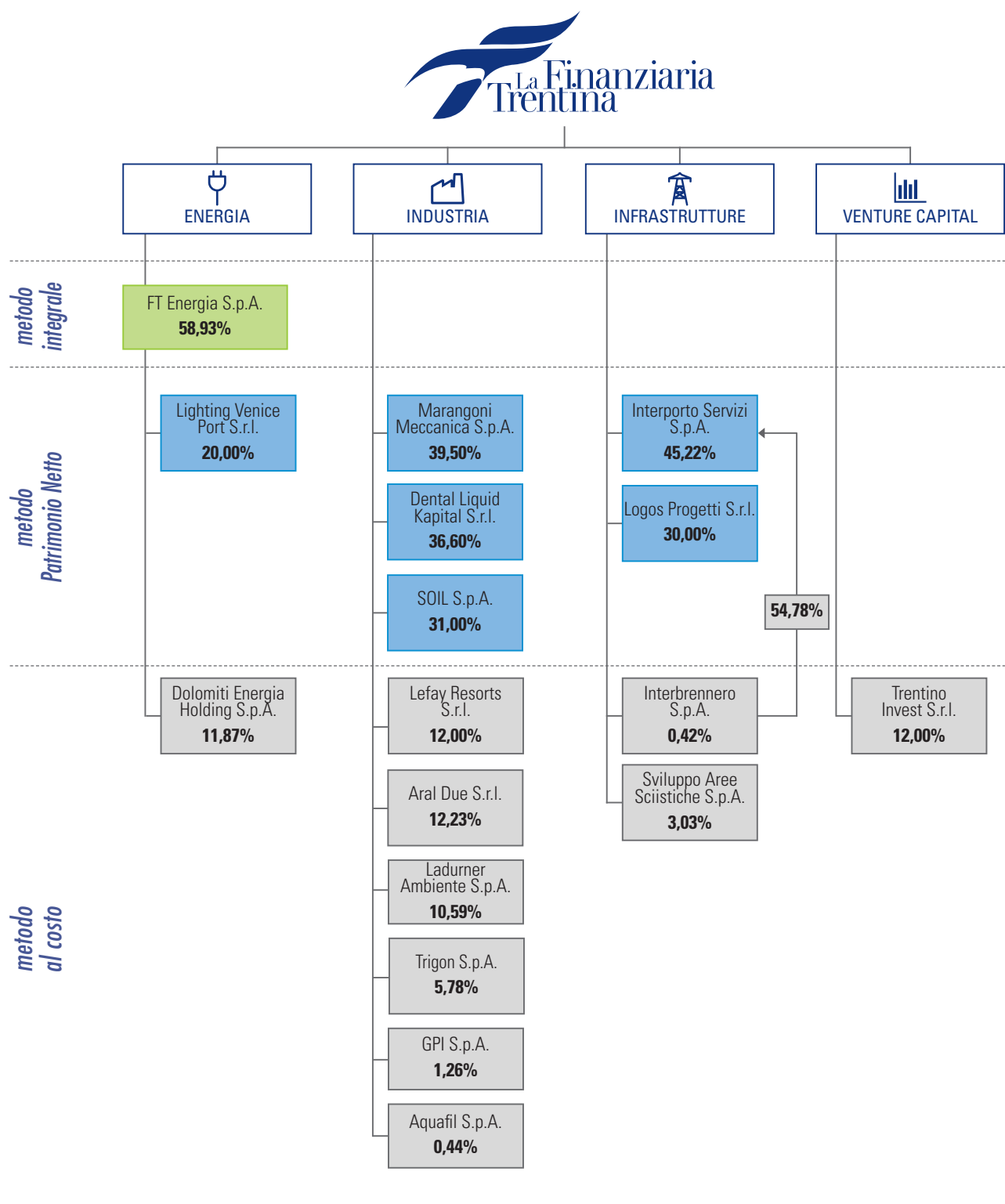
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% del capitale sociale, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Aral Due S.r.l.	Industria	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Lefay Resorts S.r.l.	Industria	San Felice del Benaco	11.400.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	8.220.598	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,59%
Trigon S.p.A.	Industria	Milano	865.625	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,78%
GPI S.p.A.	Industria	Trento	8.544.964	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,26%
Aquafil S.p.A.	Industria	Arco	51.218.794	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,44%
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	Infrastrutture	Pinzolo	33.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,03%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	3.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%

Per la partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A. il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo, rispetto al valore *pro-quota* del patrimonio netto della società controllata.

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2020.

Segue il prospetto delle società del Gruppo con l'indicazione della metodologia di consolidamento adottata.



PARTE B - CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e da diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistente, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzazioni materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo.

Calcolo degli Ammortamenti

Per gli ammortamenti sistematici delle immobilizzazioni materiali, calcolati nel rispetto dei criteri sopra specificati, vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese non consolidate sono state valutate al costo d'acquisto, secondo il criterio di cui al primo comma, primo paragrafo dell'articolo 2426 del Codice Civile, eventualmente svalutate per tenere conto delle perdite durevoli di valore delle medesime.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore del presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi ed iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri.

I costi e ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei e risconti relativi variano in ragione del tempo.

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il Fondo, calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici" privo di giustificazione economica.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*, come previsto dall'OIC 32. Le variazioni di *fair value* sono imputate:

- al conto economico, quando lo strumento non ha i requisiti di copertura, oppure,
- direttamente ad una riserva di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata a conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi ed oneri.

Nel caso in cui il valore risulti positivo è iscritto nella voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Come previsto dal principio, le posizioni debitorie sorte antecedentemente all'1 gennaio 2016 sono state contabilizzate in continuità con il metodo adottato nei precedenti bilanci, ovvero al valore nominale.

Ricavi, proventi, costi ed oneri

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono stati rilevati in bilancio secondo il principio della competenza.

Dividendi

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile od eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza.

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti. Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
-	1.834	(1.834)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore netto contabile a inizio esercizio	1.834	3.667
Ammortamenti dell'esercizio	(1.834)	(1.833)
Valore netto contabile a fine esercizio	-	1.834

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
18.618	19.641	(1.023)

Altri beni materiali

	Variazione 2020	Variazione 2019
Costo storico ad inizio esercizio	115.177	102.126
Acquisizioni dell'esercizio	7.683	7.411
Rottamate	(9.904)	-
Costo storico a fine esercizio	107.316	109.537

	Variazione 2020	Variazione 2019
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(89.896)	(77.026)
Ammortamenti dell'esercizio	(8.706)	(12.870)
Storno fondo per rottamazione	9.904	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(88.698)	(89.896)
Valore netto a fine esercizio	18.618	19.641

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
93.911.840	90.107.977	3.803.863

Partecipazioni

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	89.878.575	80.327.586
Acquisizioni dell'esercizio	4.204.082	11.319.614
Risultati d'esercizio delle collegate	(1.143.267)	(33.916)
Cessioni dell'esercizio	(3.551.608)	(1.673.142)
Svalutazioni dell'esercizio	(138.620)	(61.567)
Valore a fine esercizio	89.249.162	89.878.575

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione e versamento del *pro-quota* dell'aumento di capitale di Logos Progetti S.r.l., effettuato in più *tranche* nel corso del secondo semestre 2020, per un importo complessivo di € 1.500.000;
- versamento del prezzo di acquisto per il diritto di esercizio dell'opzione *call* detenuta da Ladurner Group S.p.A. su 1.114.791 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. di proprietà di Changsha Yingtai Enterprise Management Co. Ltd, effettuato in data 16 luglio 2020, per un importo di € 138.620;
- sottoscrizione e versamento del *pro-quota* dell'aumento di capitale sociale di Aral Due S.r.l., effettuato in data 7 agosto 2020, per un importo complessivo di € 2.000.000, incrementato delle spese accessorie;
- sottoscrizione e versamento del 31% del capitale sociale di SOIL S.p.A., effettuato in data 23 ottobre 2020, per un importo di € 310.000;
- sottoscrizione e versamento del *pro-quota* dell'aumento di capitale di Lefay Resorts S.r.l., effettuato il 9 ed il 23 dicembre 2020, per un importo di € 168.000;
- sottoscrizione e versamento del *pro-quota* dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 10 dicembre 2020, per un importo di € 120.000.

Oltre a ciò, si è aderito a due raccolte fondi promosse attraverso la piattaforma di *real estate equity crowdfunding* di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., effettuate a beneficio delle iniziative immobiliari Puccini S.r.l. e Bologna Investimenti S.r.l. rispettivamente in data 18 dicembre 2020 ed in data 31 dicembre 2020 per l'importo complessivo di € 100.000, che perfezioneranno l'aumento di capitale nel corso del 2021.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2019 delle società collegate medesime.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- alla vendita integrale delle azioni detenute in Pervoice S.p.A. agli azionisti della stessa, completata in data 31 gennaio 2020, al prezzo complessivo di € 323.312;
- alla vendita di 50.000 azioni di Marangoni Meccanica S.p.A. all'amministratore delegato della stessa, effettuata al valore nominale, in data 28 febbraio 2020, a fronte di un incasso di € 50.000;
- alla liquidazione integrale di IdeaMi S.p.A., completata in data 3 agosto 2020 a fronte di un incasso complessivo di € 2.000.000, corrispondente all'importo versato alla data di sottoscrizione;
- alla vendita della partecipazione detenuta in Dedagroup Stealth S.p.A. al socio di controllo Dedagroup S.p.A., effettuata in data 17 luglio 2020 a fronte di un corrispettivo di € 833.872;

- alla variazione dell'area di consolidamento, a seguito della vendita a Bonifazio Bis S.r.l. di un pacchetto di azioni della consolidata FT Energia S.p.A. per un corrispettivo di € 2.899.500.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce alla parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A., relativamente al corrispettivo pagato a fronte dell'acquisto da Ladurner Group S.p.A. del diritto di opzione, poi esercitato, sul 5,68% delle azioni in capo al socio di controllo Changsha Yingtai Enterprise Management Co. Ltd.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2019, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

La Società, infine, ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, consolidate con il metodo del patrimonio netto

DENTAL LIQUID CAPITAL S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	13.031
Patrimonio Netto	7.146.790
Risultato d'esercizio	(278.888)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.615.725
Quota posseduta	36,60%
Valore a bilancio consolidato	3.685.348

MARANGONI MECCANICA S.P.A.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	10.000.000
Patrimonio Netto	8.742.077
Risultato d'esercizio	(2.113.024)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.453.120
Quota posseduta	39,50%
Valore a bilancio consolidato	3.453.120

LOGOS PROGETTI S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ¹	1.000.000
Patrimonio Netto ¹	5.352.020
Risultato d'esercizio ¹	48.595
Pro-quota Patrimonio Netto	1.605.606
Quota posseduta	30,00%
Valore a bilancio consolidato	2.748.620

¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale di € 970.000, con sovrapprezzo di € 4.030.000, sottoscritto in corso d'anno.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.076.245
Risultato d'esercizio	(133.885)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.747.679
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.747.679

LIGHTING VENICE PORT S.R.L.	
Sede	LATINA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	873.133
Risultato d'esercizio	198.053
Pro-quota Patrimonio Netto	174.627
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	348.256

SOIL S.P.A.	
Sede	VAILATE (CR)
Capitale Sociale ²	1.000.000
Patrimonio Netto ²	1.000.000
Risultato d'esercizio ²	-
Pro-quota Patrimonio Netto	310.000
Quota posseduta	31,00%
Valore a bilancio consolidato	310.000

² La società è stata costituita in data 23 ottobre 2020 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, valutate al costo di acquisto

DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto IFRS	537.593.479
Risultato d'esercizio IFRS	36.485.138
Pro-quota Patrimonio Netto	48.844.595
Quota posseduta	11,87%
Valore a bilancio consolidato	59.762.886

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale	11.400.000
Patrimonio Netto	43.273.514
Risultato d'esercizio	737.848
Pro-quota Patrimonio Netto	5.192.822
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	5.221.350

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	41.696.000
Risultato d'esercizio	3.890.000
Pro-quota Patrimonio Netto	4.415.606
Quota posseduta	10,59%
Valore a bilancio consolidato	2.791.981

ARAL DUE S.R.L.	
Sede	PADOVA
Capitale Sociale ³	1.000.000
Patrimonio Netto ³	16.360.000
Risultato d'esercizio ³	-
Pro-quota Patrimonio Netto	2.000.828
Quota posseduta	12,23%
Valore a bilancio consolidato	2.006.082

³ La società è stata costituita in data 7 agosto 2020 e redigerà il suo primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.544.964
Patrimonio Netto	74.335.000
Risultato d'esercizio	13.826.000
Pro-quota Patrimonio Netto	936.621
Quota posseduta	1,26%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

AQUAFIL S.P.A.	
Sede	ARCO (TN)
Capitale Sociale	49.722.417
Patrimonio Netto	106.845.586
Risultato d'esercizio	2.878.206
Pro-quota Patrimonio Netto	470.121
Quota posseduta	0,44%
Valore a bilancio consolidato	1.499.190

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto	7.644.013
Risultato d'esercizio	(82.243)
Pro-quota Patrimonio Netto	441.824
Quota posseduta	5,78%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale	33.000.000
Patrimonio Netto	33.123.604
Risultato d'esercizio	(570.810)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.003.645
Quota posseduta	3,03%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ⁴	3.000.000
Patrimonio Netto ⁴	2.899.934
Risultato d'esercizio	(21.235)
Pro-quota Patrimonio Netto	347.992
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	360.000

⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 2.000.000 ad € 3.000.000 sottoscritto *pro-quota* dai soci in data 10 dicembre 2020.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	54.004.880
Risultato d'esercizio	(457.870)
Pro-quota Patrimonio Netto	226.820
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

Crediti finanziari

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	180.000	5.593.820
Incrementi dell'esercizio	1.240.000	-
Rimborso per conversione strumento	-	(2.800.000)
Incremento per conversione strumento	-	2.800.000
Rimborsi dell'esercizio	-	(5.413.820)
Valore a fine esercizio	1.420.000	180.000

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce alla sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 1.240.000 nei confronti della società SOIL S.p.A., con rimborso *bullet* al 29 ottobre 2025.

Rimane in essere il finanziamento di € 180.000 concesso a favore di Lighting Venice Port S.r.l.

Altri titoli

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	49.402	49.402
Incrementi dell'esercizio	3.200.000	-
Svalutazioni	(6.724)	-
Valore a fine esercizio	3.242.678	49.402

La voce "altri titoli" si riferisce alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di 20 obbligazioni subordinate e fruttifere del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 10 anni, emesse da ITAS Mutua in data 25 giugno 2020, per un importo di € 2.000.000;
- acquisizione in data 18 novembre 2020 di 12 obbligazioni del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 7 anni, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., per un importo nominale di € 1.200.000. L'aggio di emissione è esposto tra i ratei e risconti passivi e progressivamente imputato a conto economico.

La voce comprende inoltre 106.694 *warrant* GPI, parzialmente svalutati.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
2.910.891	418.277	2.492.614

I crediti consolidati, a seguito dell'elisione dei valori infragruppo, sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Nell'attivo circolante non risultano crediti di durata superiore a 5 anni. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Crediti verso clienti	23.804	18.918	4.886
Crediti verso imprese collegate	20.005	18.498	1.507
Crediti tributari	222.821	162.340	60.481
Crediti per imposte anticipate	3.276	3.276	-
Altri crediti	2.640.985	215.245	2.425.740
Crediti	2.910.891	418.277	2.492.614

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono principalmente al compenso dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo.

Il saldo dei "crediti tributari" è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
IRES da compensare	44.988	745	44.243
Acconto IRAP	-	904	(904)
Imposta sostitutiva TFR	-	37	(37)
Altri crediti d'imposta	181	-	181
Ritenute d'acconto	147.337	104.790	42.668
Credito IVA	30.315	55.864	(25.549)
Crediti tributari	222.821	162.340	60.481

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

La voce "altri crediti" comprende principalmente il credito nei confronti di Bonifazio Bis S.r.l. derivante dalla cessione di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. effettuata in data 4 dicembre 2020, a fronte della quale è stata concessa una dilazione di pagamento fruttifera di interessi fino al 31 marzo 2021. A garanzia del corretto e puntuale pagamento Bonifazio Bis S.r.l. ha iscritto un pegno su tutte le azioni oggetto di acquisto a favore della Società.

Al 31 dicembre 2020 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
7.190.079	9.424.133	(2.234.054)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Azioni quotate	85.000	90.500	(5.500)
Obbligazioni bancarie	707.520	1.004.496	(296.976)
Gestioni patrimoniali	6.397.559	8.329.137	(1.931.578)
Attività finanziarie	7.190.079	9.424.133	(2.234.054)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate e le obbligazioni bancarie rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF affidati in gestione a due primari operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
4.044.112	3.795.318	248.794

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Depositi bancari	4.043.600	3.794.667	248.933
Denaro e valori in cassa	512	651	(139)
Disponibilità liquide	4.044.112	3.795.318	248.794

La voce "depositi bancari" si compone di depositi a vista, di cui € 3.551.290 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
111.824	24.131	87.693

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ratei attivi	110.362	22.893	87.469
Risconti attivi	1.462	1.238	224
Ratei e risconti attivi	111.824	24.131	87.693

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2020 sui titoli obbligazionari e sui depositi vincolati.

I risconti attivi comprendono principalmente la quota di competenza dell'esercizio successivo, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
70.277.431	68.759.103	1.518.328

I movimenti che sono intervenuti nelle voci di Patrimonio Netto sono i seguenti.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2018	45.000.000	12.150.000	1.003.379	(2.845.205)	84.363	6.507.419	61.899.956	7.205.335	918.244	70.023.535
Accantonamento riserve			327.239	1.717.547		(2.044.786)	-			-
Dividendi						(4.500.000)	(4.500.000)			(4.500.000)
Effetto scritture es. precedente				619.310	(656.775)	37.367	(98)			(98)
Variazione strumenti derivati				(11.497)			(11.497)	(6.212)		(17.709)
Rigiro risultato dei terzi							-	1.206	(1.206)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(917.038)	(917.038)
Risultato d'esercizio						1.536.569	1.536.569		918.529	2.455.098
Al 31.12.2018	45.000.000	12.150.000	1.330.618	(519.845)	(572.412)	1.536.569	58.924.930	7.200.329	918.529	67.043.788

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2019	45.000.000	12.150.000	1.330.618	(519.845)	(572.412)	1.536.569	58.924.930	7.200.329	918.529	67.043.788
Accantonamento riserve			78.403	4.658		(83.061)	-			-
Dividendi				(765.000)		(1.485.000)	(2.250.000)			(2.250.000)
Effetto scritture es. precedente				9.685	(41.177)	31.492	-	(6.174)		(6.174)
Variazione strumenti derivati				(11.427)			(11.427)			(11.427)
Rigiro risultato dei terzi							-	1.491	(1.491)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(917.038)	(917.038)
Risultato d'esercizio						3.577.162	3.577.162		1.322.792	4.899.954
Al 31.12.2019	45.000.000	12.150.000	1.409.021	(1.281.929)	(613.589)	3.577.162	60.240.665	7.195.646	1.322.792	68.759.103

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2020	45.000.000	12.150.000	1.409.021	(1.281.929)	(613.589)	3.577.162	60.240.665	7.195.646	1.322.792	68.759.103
Accantonamento riserve			112.162	2.893.000	572.000	(3.577.162)	-	4.550	(4.550)	-
Dividendi				(1.800.000)			(1.800.000)			(1.800.000)
Effetto scritture es. precedente				(1.859)			(1.859)			(1.859)
Variazione area di consolidamento				1.069.253			1.069.253	1.226.302		2.295.555
Rigiro risultato dei terzi							-		(1.318.242)	(1.318.242)
Altre variazioni							-			-
Risultato d'esercizio						795.714	795.714		1.547.160	2.342.874
Al 31.12.2020	45.000.000	12.150.000	1.521.183	878.465	(41.589)	795.714	60.303.773	8.426.498	1.547.160	70.277.431

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 1,00.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2020.

31 dicembre 2020	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.831.127	64.585.398
Risultato FT Energia S.p.A.	3.767.129	-
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(1.281.886)	(1.202.743)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(2.440.656)	-
Rettifiche di plusvalenze consolidate	(546.620)	(665.179)
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del Patrimonio Netto	-	7.567.562
Effetto elisione imposte differite	6.652	(64.475)
Altre differenze	7.128	56.867
Bilancio Consolidato	2.342.874	70.277.431
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(1.547.160)	(9.973.658)
Bilancio Consolidato di Gruppo	795.714	60.303.773

Riserva di consolidamento

Recepisce le differenze che emergono in sede di consolidamento tra il valore di iscrizione delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Capitale e riserve di terzi – Utili d'esercizio di pertinenza di terzi

Recepisce i valori di competenza di terzi, con riferimento alle società incluse nell'area di consolidamento.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
267.180	276.970	(9.790)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Per imposte, anche differite	64.475	71.127	(6.652)
Per strumenti finanziari derivati passivi	189.053	192.191	(3.138)
Altri fondi	13.652	13.652	-
Fondi per rischi e oneri	267.180	276.970	(9.790)

Il “fondo per imposte differite” è riferito principalmente al maggior valore attribuito alla partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A.

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento “Euribor”, la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato 4 contratti di *Interest Rate Swap* con scadenze 2022, 2023 e 2024 a copertura del rischio di tasso per un valore nominale complessivo di € 11.028.317, perfettamente allacciati alle linee sottostanti per importo e scadenze.

Nella seguente tabella si riporta il nominale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), con evidenza del *fair value* fornito dagli Istituti di Credito e determinato sulla base del Mark to Market al 31 dicembre 2020, con evidenza delle variazioni rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 come previsto dall’articolo 2427-bis del Codice Civile e dall’OIC 32. È stato pertanto istituito un fondo per strumenti finanziari derivati passivi.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2020	MTM al 31 dicembre 2019	Variazioni
*	2020	-	(1.972)	1.972
502.624**	2022	(2.621)	(3.632)	1.011
1.137.997***	2022	(6.992)	(12.359)	5.367
5.000.000	2023	(157.579)	(174.228)	16.649
4.387.696	2024	(21.861)	-	(21.861)
11.028.317		(189.053)	(192.191)	3.138

* Il Mark to Market si riferiva ad un contratto IRS scaduto nel corso del 2020.

** Il valore nominale del contratto IRS al 31 dicembre 2019 era pari ad € 834.788.

*** Il valore nominale del contratto IRS al 31 dicembre 2019 era pari ad € 1.887.958.

Di seguito si riporta la movimentazione a Conto Economico o a riserve di Patrimonio Netto delle variazioni del *fair value* dei sopracitati IRS.

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	192.191	174.592
a conto economico	16.649	-
a riserva di patrimonio netto	(13.511)	17.599
Valore a fine esercizio	189.053	192.191

Gli “altri fondi” comprendono accantonamenti per spese di consulenza il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
144.217	121.714	22.503

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

	Variazione 2020	Variazione 2019
Valore ad inizio esercizio	121.714	98.593
Accantonamento dell'esercizio	28.240	22.920
Rivalutazioni TFR	1.822	1.769
Quota oneri INPS	(1.251)	(1.267)
Imposta sostitutiva	(309)	(301)
Liquidazione per cessione rapporto	(4.786)	-
Liquidazione anticipata	(1.213)	-
Valore a fine esercizio	144.217	121.714

D) DEBITI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
37.425.580	34.609.254	2.816.326

I debiti consolidati, dopo l'elisione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale ed il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Debiti verso banche	37.067.420	34.380.765	2.686.655
Debiti verso fornitori	45.424	82.855	(37.431)
Debiti tributari	74.129	50.514	23.615
Debiti verso istituti di previdenza	153.051	23.045	130.006
Altri debiti	85.556	72.075	13.481
Debiti	37.425.580	34.609.254	2.816.326

Nel bilancio al 31 dicembre 2020 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	6.375.579	2022
Finanziamento <i>bullet</i>	1.500.000	2022
Rimborso mutui con piano di ammortamento	2.144.063	2023
Finanziamento <i>bullet</i>	5.000.000	2023
Rimborso mutui con piano di ammortamento	1.262.845	2024
Debiti oltre 12 mesi	16.282.487	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 39.229.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'assemblea dei soci ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende i debiti nei confronti del Collegio Sindacale, della società di revisione e di altri professionisti.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	14.949	12.375	2.574
Ritenute su compensi amministratori	35.988	35.271	717
Ritenute su professionisti	3.789	2.868	921
Debito IVA	19.131	-	19.131
Imposta sostitutiva TFR	272	-	272
Debiti tributari	74.129	50.514	23.615

Nella voce "debiti verso istituti di previdenza" è incluso l'importo di € 130.733 relativo al recupero di contributi INPS non corrisposti nel periodo 2015-2020, a fronte dell'errata applicazione del massimale contributivo, versati a marzo 2021.

La voce "altri debiti" è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e della controllata non ancora liquidati, nonché alle passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2020 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
72.956	24.270	48.686

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ratei passivi	72.956	24.270	48.686
Ratei e risconti passivi	72.956	24.270	48.686

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2020, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2021, nonché interessi passivi maturati su finanziamenti bancari. Sono compresi € 35.404 a titoli di aggio in riferimento all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A. emesso sotto la pari.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
122.848	166.086	(43.238)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.000	102.080	(52.080)
Altri ricavi	72.848	64.006	8.842
Valore della produzione	122.848	166.086	(43.238)

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" si compone di servizi di consulenza finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate.

La voce "altri ricavi" comprende:

- i compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Gafin Hospital S.r.l., Aral Due S.r.l., SOIL S.p.A., Walliance S.p.A., Pervoice S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 75.983;
- sopravvenienze attive per € 684;
- credito d'imposta per sanificazione e per acquisto dispositivi di protezione per € 181.

Non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo area geografica ed attività.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
(1.298.276)	(1.177.807)	(120.469)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Per servizi	(434.995)	(484.082)	49.087
Per godimento beni di terzi	(69.041)	(68.442)	(599)
Per personale	(625.898)	(425.247)	(200.651)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.540)	(16.148)	5.608
Oneri diversi di gestione	(157.802)	(183.888)	26.086
Costi della produzione	(1.298.276)	(1.177.807)	(120.469)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 199.272 per compensi agli Amministratori;
- € 124.715 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie, di gestione fondi e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 40.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.325 per compensi alla Società di Revisione;
- € 12.463 per coperture assicurative;
- € 7.724 per utenze relative alla sede.

Per quanto attiene alla voce "costo per il personale" si rimanda ai commenti della sezione "Debiti verso istituti di previdenza". Nel corso dell'esercizio 2020 la Società ha fatto ricorso al fondo di integrazione salariale nonché alla riduzione dell'orario di lavoro nei mesi di aprile e maggio, in conseguenza del periodo di *lockdown* occorso.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
5.029.678	6.069.402	(1.039.724)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.858.681	5.807.681	(949.000)
dividendi da partecipate	4.610.812	4.661.177	(50.365)
plusvalenza da cessione collegata	38.000	682.858	(644.858)
plusvalenza da cessione partecipata	209.869	463.646	(253.777)
Proventi finanziari	1.044.739	706.826	337.913
da crediti finanziari	21.861	123.697	101.836
da titoli immobilizzati	69.637	-	69.637
da gestioni patrimoniali iscritte nell'attivo circolante	937.647	557.998	379.649
da interessi bancari	15.594	25.131	(9.537)
Interessi e altri oneri finanziari	(804.188)	(458.959)	(345.229)
Utili e perdite su cambi	(69.554)	13.854	(83.408)
Proventi e oneri finanziari	5.029.678	6.069.402	(1.039.724)

I "dividendi da partecipate" si riferiscono a:

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,09 ad azione detenuta, per l'importo complessivo di € 4.397.551;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Ladurner Ambiente S.p.A. pari ad € 213.261.

La "plusvalenza da cessione partecipate" comprende le plusvalenze consolidate da cessione della partecipazione detenuta in Dedagroup Stealth S.p.A. e in Pervoice S.p.A.

I "proventi finanziari" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci emesso dalla società collegata SOIL S.p.A.;
- dagli interessi attivi maturati sul finanziamento soci concesso alla collegata Lighting Venice Port S.r.l.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A.;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a titoli obbligazionari e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed oneri finanziari" si riferiscono a:

- interessi passivi bancari per € 358.932;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e sui titoli obbligazionari per € 380.820;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 70.925;
- interessi passivi su conti correnti bancari per € 640.

Nell'esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
(1.518.028)	(157.727)	(1.306.301)

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Rivalutazioni	70.838	24.244	46.594
di partecipazioni	54.189	24.244	29.945
di strumenti finanziari	16.649	-	16.649
Svalutazioni	(1.588.866)	(181.971)	(1.406.895)
di partecipazioni	(1.474.695)	(119.727)	(1.354.968)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(114.171)	(62.244)	(51.927)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.518.028)	(157.727)	(1.306.301)

La voce "rivalutazioni" si riferisce alla quota parte dell'utile d'esercizio 2019 generato dalle società collegate Logos Progetti S.r.l. e Lighting Venice Port S.r.l.

La voce "svalutazioni" si riferisce a quanto di seguito riportato:

- per € 138.620 alla svalutazione del prezzo di acquisto dell'opzione *call* ceduta da Ladurner Group S.p.A.;
- per € 601.440 alla quota parte della perdita d'esercizio 2019 generata dalla società collegata Marangoni Meccanica S.p.A.;
- per € 102.073 alla quota parte della perdita d'esercizio 2019 generata dalla società collegata Dental Liquid Kapital S.r.l.;
- per € 58.160 alla quota di *goodwill* relativa all'acquisto della partecipazione in Lighting Venice Port S.r.l.;
- per € 288.649 alla quota di *goodwill* inerente all'acquisto della partecipazione in Dental Liquid Kapital S.r.l.;
- per € 285.753 alla quota di *goodwill* relativa all'acquisto della partecipazione in Logos Progetti S.r.l.

Per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti nella sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
6.652	-	6.652

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazioni
Imposte correnti IRAP	6.652	-	6.652
Imposte correnti IRES	-	-	-
Imposte dell'esercizio	6.652	-	6.652

Si precisa che, ai fini dell'imposta sul reddito delle società, è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia S.p.A.

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite è di seguito riportata.

Crediti per imposte anticipate IRES	Valori 2020	Crediti 2020	Valori 2019	Crediti 2019	Effetto economico
Crediti	13.652	3.276	13.652	3.276	-
Totale		3.276		3.276	-

Fondo per imposte differite IRES	Valori 2020	Fondo 2020	Valori 2019	Fondo 2019	Effetto economico
Fondo rischi	268.646	64.475	196.363	71.127	6.652
Totale		64.475		71.127	6.652

Operazioni di locazione finanziaria (*Leasing*)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie, delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	2
Impiegati	num.	3
TOTALE	num.	6

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti nel 2020 ammonta a 5,1448.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla società di revisione

Per l'esercizio 2020 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 199.272 (€ 194.689 nell'esercizio precedente), i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 40.000 (€ 41.740 nell'esercizio precedente), mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 17.325 (€ 17.724 nell'esercizio precedente).

Crediti e garanzie rilasciate

Non vi sono crediti o garanzie rilasciati dalla società.

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente bilancio:

- Bonifazio Bis S.r.l. ha provveduto al pagamento integrale del credito dilazionato relativo alla cessione di 245.145 azioni di FT Energia S.p.A. pari ad € 2.609.550, oltre agli interessi maturati. E' in corso l'estinzione del pegno sulle azioni FT Energia S.p.A. oggetto di cessione, iscritto a garanzia del completo pagamento del credito;
- i warrant GPI sono stati quasi interamente ceduti al valore medio di iscrizione;
- è in corso di perfezionamento un'operazione di investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione a fine 2020, che impegna la Vostra Società a sottoscrivere un aumento di capitale massimo di € 1.500.000;
- è in corso una trattativa per la cessione da parte della controllata FT Energia S.p.A. di un pacchetto azionario corrispondente al 5% del capitale di Dolomiti Energia Holding S.p.A.;
- è stata esercitata l'opzione di vendita delle azioni detenute in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. al valore nominale.

Legge 124/2017

La Controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. e la controllata FT Energia S.p.A., consolidata integralmente nel presente Bilancio Consolidato, non hanno ricevuto sovvenzioni, contributi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte" la Controllante ha fruito di Deduzione aiuto alla crescita economica.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 29 marzo 2021

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020

All'Assemblea degli Azionisti de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2020, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente agli allegati, in particolare al bilancio della società controllata, alla relazione sulla gestione ed al prospetto di raccordo tra il risultato economico ed il patrimonio netto del bilancio d'esercizio della controllante e quelli del bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è sottoposto a revisione volontaria da parte di PWC S.p.A. che ha emesso, in data 14 aprile 2021, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo o ripresa di informativa.

La data di chiusura del bilancio della società controllata FT Energia S.p.A. inclusa nel consolidato in forma integrale coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidamento.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A. la cui partecipazione è scesa nell'esercizio dal 64,93% al 58,93%. FT Energia S.p.A. è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 5.444.077, interamente attribuito come maggior valore della principale partecipazione, quella nella controllata Dolomiti Energia Holding S.p.A., nella quale FT Energia S.p.A. detiene l'11,87% con un costo storico di € 54.318.809. Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni indirette: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%) e Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%).

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto alle società collegate a partecipazione diretta Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), Logos Progetti S.r.l. (30,00%), Marangoni Meccanica S.p.A. (39,50%), Dental Liquid Kapital S.r.l. (36,60%), SOIL S.p.A. (31,00%) e alla partecipata indiretta Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%).

Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), Aral Due S.r.l. (12,23%), Lefay Resorts S.r.l. (12,00%), Ladurner Ambiente S.p.A. (10,59%), Trigon S.p.A. (5,78%), GPI S.p.A. (1,26%), Aquafil S.p.A. (0,44%), Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (3,03%), Interbrennero S.p.A. (0,42%) e Trentino Invest S.r.l. (12,00%).

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto ai valori dello scorso esercizio per complessivi € 1.420.506, principalmente riconducibili a valutazioni a patrimonio netto e all'ammortamento di *goodwill* pagati in sede di acquisizione di partecipazioni in collegate.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 2.342.874, un utile di Gruppo di € 795.714 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	2020	2019
Attività	108.187.364	103.791.311
- di cui differenza di consolidamento	-	-
Passività	37.909.933	35.032.208
Patrimonio Netto	70.277.431	68.759.103
Capitale Sociale	45.000.000	45.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000	12.150.000
Riserva legale	1.521.183	1.409.021
Riserva straordinaria	517.701	517.701
Riserva di consolidamento	(41.589)	(613.589)
Riserva per utili su cambi	-	1.277
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(67.902)	(66.043)
Utile (perdita) a nuovo	428.666	(1.734.864)
Utile d'esercizio di Gruppo	795.714	3.577.162
Patrimonio Netto di Gruppo	60.303.773	60.240.665
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	8.426.498	7.195.646
Utile d'esercizio di terzi	1.547.160	1.322.792
Patrimonio Netto di Terzi	9.973.658	8.518.438
Totale Passività e Patrimonio Netto	108.187.364	103.791.311

Il Conto Economico consolidato presenta, in sintesi, i dati seguenti.

CONTO ECONOMICO	2020	2019
A) Valore della produzione	122.848	166.086
B) Costi della produzione	(1.298.276)	(1.177.807)
Differenza A) - B)	(1.175.428)	(1.011.721)
C) Proventi e oneri finanziari	5.029.678	6.069.402
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.518.028)	(157.727)
Risultato prima delle imposte	2.336.222	4.899.954
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.652	-
Risultato d'esercizio	2.342.874	4.899.954
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.547.160	1.322.792
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	795.714	3.577.162

La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dell'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di € 2.831.127 all'utile netto di Gruppo di € 795.714 e del patrimonio netto della Capogruppo di € 64.585.398 al patrimonio netto di Gruppo di € 60.240.665.

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

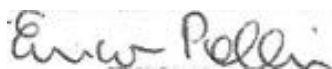
Trento, 14 Aprile 2021

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società La Finanziaria Trentina SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo La Finanziaria Trentina SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 14 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

Progetto grafico:
BRAND & SODA
Via Bruno de Finetti, 24
38123 Trento
www.brandsoda.it

